

证券代码：603345

证券简称：安井食品

## 安井食品集团股份有限公司

### 投资者调研记录表

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 type="checkbox"/> 路演活动 <input checked="" type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他
时间	2023 年 12 月
上市公司接 待人员姓名	总经理：张清苗    副总经理：黄清松 财务总监：唐奕    董事会秘书：梁晨
投资者关注 的主要问题	<p><b>1、市场竞争中安井小厨和冻品先生下一步的定位如何？串烤事业部收入体量预期？</b></p> <p>安井小厨定位鸡肉调理品，上半年把串烤项目部并入安井小厨，以鸡肉调理品和串烤两条主线推进，更加符合安井的渠道特点。两条主线同步发展空间更大，安井小厨今年小酥肉、糯米鸡的表现都达到预期。</p> <p>冻品先生定位预制菜专业板块，有独立的事业部运作。冻品先生将聚焦两条主线：（1）酒店菜的通路化改造。安井的优势渠道是开放式小 B 和 C 端渠道，酒店是相对封闭的渠道，并不是安井的传统强项；从小 B 和 C 端切入，对酒店菜进行通路化改造更符合安井一贯坚持的“产品适销对路”的理念。（2）火锅周边食材系列化丰富。冻品先生的毛肚、黄喉、百叶、鸭肠、黑鱼片、巴沙鱼片等火锅周边产品叫好也叫座。火锅周边和安井主业契合、想象空间大。第四季度天气开始转冷时，牛羊肉卷销售情况在旺季到来之前达到预期，未来或将发展为火锅周边系列产品的主打爆品。国内牛羊肉这个赛道原有企业更多在养殖屠宰端，在消费者端品牌力和渠道控制力不强。我们在这一品类上，结合原有水发产品协同发力。接下来在供应链端会进一步延伸，着力培育牛羊肉这个品类，并在未来</p>

3-5 年持续推广。

## **2、如何看现在市场的竞争和对后续费用的把控？公司长期稳态利润率是怎样的？**

第二季度以来，米面制品的价格竞争更明显。有些产品安井已经有明显的成本优势和行业地位沉淀，价格竞争对我们也只是短期的冲击。价格竞争如果没有明显带动或拖累销售，参与价格竞争的意义也不大。安井绝大部分主推产品均具备成本优势，我们也会根据原材料的成本变动采取灵活的方式参与到竞争。在保证总体盈利的前提下，通过加大促销力度和市场费用投入压制竞争对手，提升市场占有率，确保不会因为拒绝参与价格竞争而导致单品市占率下降的现象发生。现在超市里竞品有 9.9 元的锁鲜装在销售，短时间对我们有一定影响；安井同类产品价格更高，但是品质差别很大，不会影响产品固定的消费群体。

随着企业规模成长，费用（如营销宣传等）不会同比例增加。公司的净利率与原材料成本挂钩，原材料成本高低将对公司净利率产生较大影响；另外，通过产品结构的优化调整，提升高端产品比重将对提高净利率起到正面作用。在高端产品持续增长的前提下，原材料即使上涨，毛利率也能维持。目前来看火锅料家庭消费有逐渐向高端发展的趋势，C 端称重产品如中档的糖果装产品正在经历迭代的阶段。锁鲜装系列作为火锅料 C 端高端产品的代名词，通过持续地推广，公司会是最大的受益者。

## **3、对大 B 定制化明年有更进一步的发展，大 B 的规划和想法？**

今年公司根据当前消费环境及渠道变化积极在研发上做出相应的调整。

(1) 爆品系列化。安井过去是“超级大爆品+爆品集群”策略，通过这样的模式推动企业的增长。接下来会对细分行业的潜在爆品，以行业专业厂家维度思考，打造爆品系列化；针对不同渠道如电商渠道、小 B 等推出不同规格产品，比如烤肠和牛羊肉卷有不同规格、不同口味的 SKU。用细分行业的大品类策略把爆品打爆，整个集团

在面对细分行业竞争者的时候，不会在系列化或产品矩阵上有劣势和空白。

(2) 研发属地化。安井全国基地布局基本完成，销地产策略上进一步升级为产地研、产地销。全国各地口味差别大，我们会在工厂所在区域开展属地化研发工作。比如前两年针对华中市场研发的夹心鱼饼、脆骨肉丸、亲亲肠、麻辣香包都有不错的销量，属地化产品可以快速蚕食区域性竞争对手的市场份额。接下来“产地研”“产地销”的研发策略会着重在华南、东北和西南区域开展。

(3) 定制化。为了主动顺应渠道碎片化和分化的趋势，我们也将主动拥抱特通渠道定制化、大B定制化、新零售定制化。公司将很快完成组织架构的调整，扩编特通部门、设立新零售部门，以适应渠道变化和市场发展趋势。

#### 4、品类策略上，明年有哪些潜力新品以及背后的储备思路？

在火锅丸子、米面制品之外，全力做烤机渠道（自建终端）。目前主要产品是火山石烤肠，接下来会结合烤肠机做一些以鱼浆/鸡肉/猪肉做原料的创新产品，如墨鱼烧等。

安井增长会选一些高速增长、大品类、上升周期的产品（也即“高大上”产品）。在烤肠方面，特通渠道配合连锁系统投烤机卖安井的烤肠，资源投入会倾斜向我们认为有更大潜力的板块。

#### 5、产能富裕后预制菜有多少比例考虑自产？这两年有一些项目价格估值比以前好很多，未来协同性上有没有考虑并购比较好的标的？

随着产能的不断释放，有些外协产品自己能做的会陆陆续续自己做。糯米鸡过去是100%外协，现在由新宏业代加工；小酥肉也有部分是自己加工。

并购要谨慎，有战略目的才会并购，实现1+1>2。公司并购三原则要志同道合（基于速冻食品和预制菜专业赛道、经营者价值观趋同、产品与渠道相匹配）、产业互补（品类互补、品类优势、渠道补齐）、锦上添花（标的本身具备较好的成长性）。

	<p><b>6、安井的优势在大流通，尤其是火锅渠道，扩品类更多是在大餐饮、烧烤渠道，怎么补齐渠道能力？通过现有经销商还是新招商？</b></p> <p>烧烤、关东煮、火锅、麻辣烫很多经销商是不完全区隔，很多渠道同时卖。公司每个月都有厂商沟通会，总结每个月渠道开发、产品推广情况，密切关系，厂商一体做市场。渠道拓展厂商联手一起做，会更快一些。</p> <p><b>7、展望成本走势、产能投产的节奏？</b></p> <p>原料主要是鸡肉、猪肉、油脂类、大豆蛋白、包材，都有一定幅度下降，预计短期内原料价格不会太高。目前在摸索期货市场，目的是降本增效。</p> <p>2013年开始保持每年2个工厂各一期投入的节奏。根据募投项目投入计划和全国各大区市场需求，分期推进基地建设，有序释放产能。调整后的辽宁三期项目已建设完毕，也即冷库主体已完工，目前正进行冷库保温工程安装，计划2024年6月投入使用；广东安井已于2023年6月正式投产；山东安井正在进行主体厂房及附属设施的消防竣工验收，计划2024年3月份试产；河南三期建筑主体已封顶，计划2024年投入使用；泰州三期正在进行宿舍及仓储项目消防竣工验收，计划2024年1月投入使用；洪湖安井目前在开展主体工程的建设安装，计划2024年4月分步投入使用。</p> <p><b>8、应收应付账款下降的原因？</b></p> <p>应收之前给30天账期，现在缩短到15天，进一步提升管理效率。水发产品是季节性产品，应收和存货周转会慢一些。</p> <p>上述调研会议，公司与投资者进行了交流与沟通，严格依照相关管理制度及规定执行，保证信息披露的真实、准确、完整、及时、公平，未出现未公开重大信息泄露等情况。</p>
<p>参与单位名称及人员姓名</p>	<p>详见《附件：参会名单》</p>

附件：参会名单

1、2023年12月19日，公司举办“走进上市公司”主题投资者交流活动。

序号	姓名	单位	序号	姓名	单位
1	安昀	施罗德	2	包恺	永赢基金
3	毕晓静	财通证券	4	卞大利	微明恒远投资
5	蔡再行	豪山资产	6	曹欣之	申万宏源
7	陈佳欢	中意资产	8	陈建新	财通资管
9	陈健骥	施罗德	10	陈磊	博道基金
11	陈柳	国都证券	12	陈睿婕	淡水泉投资
13	陈帅	颐和久富	14	陈嵩昆	安信基金
15	陈瑶	重阳投资	16	程碧升	海通证券
17	戴佳娴	远信投资	18	董懿夫	华泰资产
19	范习辉	惠升基金	20	房之琛	Causeway Capital
21	冯佳文	天风证券	22	冯允鹏	中欧基金
23	付竹云	源峰基金	24	盖婷婷	敦和资管
25	刚登峰	泉果基金	26	龚源月	华泰证券
27	顾训丁	中信证券	28	管嘉琪	中信保诚基金
29	郭杰	易方达基金	30	郭祎姮	中泰资管
31	韩冬伟	国华兴益保险	32	贺然	海通资管
33	侯雅楠	安信证券	34	胡楠	贝莱德基金
35	胡思蓓	招商证券	36	胡跃才	中金公司
37	华立辉	庐雍资产	38	黄超杰	华宝基金
39	黄德庄	鹏华基金	40	黄佳斌	野村东方国际证券
41	黄佳丽	华泰保兴	42	黄逸群	易方达基金
43	贾婷婷	淡水泉投资	44	菅成广	中信建投
45	姜荷泽	泉果基金	46	景皓	东方财富证券
47	鞠洪一	CPE 源峰	48	寇星	华西证券
49	李大和	中信证券资产	50	李德宝	大家资产
51	李亨通	嘉实基金	52	李峻	加拿大鲍尔赛嘉
53	李品科	中信资管	54	李爽	银华基金
55	李响	财通资管	56	李晓真	巨杉资产
57	李新帜	诺安基金	58	李鑫鑫	华金证券
59	李茵琦	财通证券	60	李泽明	长信基金
61	李竹君	平安资管	62	李梓语	国泰君安
63	廖欣宇	惠理基金	64	刘佳奇	宽远资产
65	刘健	摩根基金	66	刘匀召	国信证券
67	娄青丰	信达证券	68	卢日欣	泰康资产
69	罗嶝影	东吴证券	70	梅思哲	博时基金
71	孟博	东证资管	72	彭俊霖	华创证券
73	钱思佳	泉果基金	74	邱思佳	兴证资管
75	沈昞	中金公司	76	石伟燊	保银资产
77	宋丽华	汇丰前海证券	78	宋琦	海通国际证券

79	宋婷	瑞银集团 UBS	80	孙凌波	国联证券
81	孙山山	华鑫证券	82	谭一苇	睿郡资产
83	陶世奇	中泰资管	84	童杰	华福证券
85	童若凡	施罗德	86	万牧原	长江证券
87	王迪	融通基金	88	王丁	万家基金
89	王可欣	华泰证券	90	王萌	平安证券
91	王琴	万家基金	92	王姝仪	淡联投资
93	王苏煦	汇安基金	94	王贤姝	麦星投资
95	王郁冰	中庚基金	96	王珠琳	上海证券
97	韦香怡	德邦证券	98	韦一飞	才华资本
99	吴思颖	国盛证券	100	吴文德	财通证券
101	吴悠	兴证全球基金	102	吴越	东方证券
103	吴兆峰	东北证券	104	吴政	华安基金
105	夏旭	新华基金	106	肖峰	景顺长城基金
107	肖依琳	太平洋证券	108	谢林翼	麦星投资
109	邢恺	东方证券	110	熊鹏	德邦证券
111	徐荟	德邦证券	112	徐小敏	庐雍资产
113	徐椰香	人保养老	114	徐玉露	石峰资产
115	徐哲琪	富国基金	116	徐志敏	中泰资管
117	许鑫	敦和资管	118	薛涵	方正证券
119	薛缘	中信证券	120	严迪超	惠升基金
121	颜言	加拿大鲍尔	122	晏诗雨	中泰证券
123	杨骥	浙商证券	124	杨琪	银河基金
125	杨文广	顶天投资	126	杨扬阳	富达基金
127	杨逸文	中邮证券	128	杨哲	光大证券
129	杨志刚	海南夏尔	130	叶洁	沁源投资
131	应晓立	歌汝私募	132	于航	永赢基金
133	袁辰昱	工银瑞信基金	134	张凤涛	保银资产
135	张海涛	慎知资产	136	张玲玉	民生证券
137	张墨	朱雀基金	138	张诗悦	兴业基金
139	张燕珍	中信资管	140	张羽鹏	泉果基金
141	张兆函	信达澳亚基金	142	章昕乔	华安基金
143	赵舜	南方基金	144	赵雯	财通资管
145	赵玥	申万宏源	146	郑日	中泰资管
147	郑婉玲	安信基金	148	周浩	南方基金
149	周金菲	平安基金	150	周炯道	旌安资产
151	周悦琅	中金公司	152	朱红	诺德基金
153	朱骏	华泰证券	154	祝昱丰	长信基金