

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：202602

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 现场调研 <input type="checkbox"/> 电话会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input checked="" 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><b>2026年2月26日-27日</b>，公司前往上海参加西部证券、财通证券、天风证券和东方证券春季策略会（线下），共组织6场交流，华泰保兴基金、富国基金、兴证全球基金、德邦基金、招商基金等25家机构共42位机构投资者参与。部分名单详见附件清单。</p> <p><b>重要提示：</b>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，敬请投资者注意。</p>
时间	2026年2月26日-27日
地点	上海
上市公司接待人员姓名	集团副总裁、董事会秘书蒋荣金，集团战略治理部高级经济师、证券事务代表覃刚禄，集团战略治理部证券事务室经济师史志茹
投资者关系活动主要内容介绍	<p><b>一、公司生产经营情况介绍</b></p> <p><b>（一）年度业绩拆分</b></p> <p>2025年，公司实现利润总额约55.6亿元，实现归母净利润52.4亿元。分业务来看，猪业贡献净利润约60亿元，鸡业贡献净利润约3亿元，水禽亏损约2亿元。</p> <p>单季度来看，公司2025年第四季度基本实现盈亏平衡。分业务来看，猪业亏损约5亿元，鸡业贡献净利润约10亿元。</p> <p>需要注意的是，以上利润均已考虑年末各类特殊事项影响。该等事项已按照各单位所属分别归集入各业务单位利润。</p> <p><b>（二）畜禽产量</b></p>

2025年，公司累计销售生猪（含毛猪、鲜品和仔猪）4048万头（其中毛猪和鲜品3545万头，仔猪503万头），完成公司年度奋斗目标，这是公司连续4年基本实现年度奋斗目标。销售肉鸡（含毛鸡、鲜品和熟食）13.03亿只，同比增长8%，创历史新高。其中鲜品销售约2.2亿只，同比增长26%，鲜销比例17%；熟食约1550万只，同比增长15%。除以上外，公司还销售肉鸭（含毛鸭和鲜品）约4800万只。

### （三）主要产业情况

2025年，公司聚焦基础生产管理和重大疫病防控等核心工作，畜禽大生产整体保持稳定，核心生产指标持续优化，各业务总体运营态势良好，实现了降本创收的目标。

#### 1.猪业

第四季度，肉猪上市率93.1%，料肉比2.48。

公司持续开展猪苗降本、肉猪降本等专项工作，养猪成本控制较为理想。第四季度，公司肉猪养殖综合成本为6元/斤，季度环比下降0.2元/斤。2025年全年，公司肉猪养殖综合成本6.1-6.2元/斤，同比下降约1.1元/斤。2026年1月，肉猪养殖综合成本为6元/斤左右。

综合考虑饲料原料价格可能小幅上行的市场预期，公司初步预计2026年全年肉猪养殖平均综合成本约5.9元/斤。此外，公司内部还设立了更高要求的挑战目标，进一步激励业务单位持续降低养殖成本。后续，公司将通过强化育种技术、深化数字化赋能、提升运营效率等方式，持续优化生产质量与效率，巩固成本竞争优势。

#### 2.禽业

公司肉鸡生产成绩在高水平基础上持续提升。第四季度，公司肉鸡上市率95.6%，创历史新高，料肉比2.81。2025年第四季度、2025年全年及2026年1月份，公司毛鸡出栏完全成本稳定在5.7元/斤左右。

公司2026年肉鸡销售量目标为在2025年销售量的基础上增加10%左右。

### （四）负债、投资与分红情况

公司坚持稳健运营原则。2025 年末，公司负债率降至 50%左右，年内下降约 3 个百分点，处于行业较低水平。2026 年，公司计划将负债率进一步降至 48%左右，持续提升资金安全性和风险抵御能力。

2025 年，公司固定资产投资 50 亿元。公司制定 2026 年固定资产投资规划为 50-60 亿元。

公司始终高度重视投资者回报，深入贯彻“精诚合作，齐创美满生活”的企业文化核心理念，持续稳定的现金分红是温氏股份积极回馈投资者的重要方式。自 2015 年底上市以来，公司通常每年实施 1-2 次现金分红，累计实施 15 次，累计现金分红金额超 301 亿元，现金分红率超 60%。剔除亏损年份，公司在盈利年份的现金分红率超过 40%。2025 年，公司共实施 2 次现金分红，合计分红 33.2 亿元。公司内部原始股东和外部投资者在分红事项上的诉求是一致的。未来，无论盈利还是亏损年份，在满足现金流需求和长远发展规划的前提下，公司将力争适当提高分红比例，平滑现金分红金额，持续积极回馈广大投资者。

#### （五）近期股价波动原因及公司举措

2026 年 1 月中旬至月末，公司股价出现大幅下跌。经分析，主要原因为沪深 300、创业板 ETF 等资金赎回引发股价波动。其他类型机构投资者及公司内部股东持股相对稳定。

基于对公司未来发展前景的信心以及对公司价值的高度认可，在综合考量公司未来发展需要、经营情况以及财务状况等因素的基础上，公司近期拟使用自有资金或专项贷款资金 8-12 亿元（含本数）回购公司普通股（A 股）股票。

## 二、Q&A

### （一）公司战略

#### 1. 请问公司对于出海战略的考虑、进展与计划？

答：当前公司董事会已就国际化发展达成共识，明确将“出海”作为重要战略方向，

并组建专项探索团队推进相关工作。依托动保、农牧装备和环保等业务多年积累的海外经验与渠道资源，结合公司核心业务的国际竞争优势，公司确定优先推动肉鸡业务出海，首站选定与我国相邻的越南，初步目标为占据越南黄羽肉鸡市场 10%左右的份额。后续根据海外发展情况，将逐步拓展至猪业、鸭业等其他业务，深度挖掘国际市场发展潜力。

近期，公司已与多个国家的企业及政府部门展开初步接洽，积极探索产品贸易出口、技术输出、合资建厂等多元化合作模式，力争在海外市场实现突破。公司认为，全球畜禽产品需求持续增长，海外市场空间广阔，布局国际化业务具备长期战略价值。

公司预计 2026 年完成海外公司注册、项目选址等前期筹备工作。

## **(二) 养猪业务**

### **1.请问公司三个养猪事业部之间成本差异情况？公司整体成本分布如何？**

答：近年来，公司三个养猪事业部形成了良性竞争与合作格局，各事业部间相互学习、齐头并进，养殖成本差异逐步收窄。2026 年 1 月份，三个养猪事业部之间的成本差异在 0.3 元/斤以内。

成本分布方面，2026 年 1 月份公司销售的肉猪中，综合成本低于 5.7 元/斤的销量占比达 16%，低于 6 元/斤的销量占比达 64%。

### **2.请问公司当前肉猪养殖小区年有效饲养能力为多少万头？其中自建和租赁各占多少？**

答：截至 2025 年末，公司肉猪养殖小区年有效饲养能力约 650 万头，其中自建养殖小区占比约 31%，租赁形式养殖小区（与政府、村集体、农户等合作建设）占比约 69%。

### **3.请问公司如何预测 2026 年全年的猪价？**

答：春节过后，国内猪价走低，行业面临阶段性亏损。

结合全国能繁母猪存栏量、生产性能指标变化及历史经验，公司对 2026 年全年猪价整体持谨慎态度，预计 2026 年上半年猪价可能处于低迷状态，下半年行情大概率优于上半年。需说明的是，猪价受多重因素影响，精准预测猪价变化趋势难度较大。请广大投资者注意投资风险。

公司将始终聚焦基础生产管理，持续推进降本增效，提升产品质量，夯实企业核心竞争力。在保证产品质量的前提下，若公司养殖成本低于社会平均成本，拉长周期来看，公司都能够获得较为合理的收益。

### **（三）养鸡业务**

#### **1.请问公司当前养鸡业务更多关注降本还是增效？实现路径如何？**

答：近年来，公司养鸡业务保持高水平稳定运营，生产指标处于历史高位，养鸡成本也处于历史低位，具备显著的行业竞争优势。在此基础上，公司当前更聚焦于“增效”，通过提升单只鸡盈利水平的方式，推动养鸡业务实现高质量发展。

公司提升单只鸡盈利的主要发力点如下：

**一是营销模式创新，短链直配掌控渠道。**大力发展订单客户，缩短流通环节，减少中间利润损耗；通过“直收、直配、免检”等方式降低流通成本、提升流通效率；实施产品与客户分级管理，实现精准营销与资源高效配置。

**二是中华土鸡品牌升级，产品创新提升盈利。**持续推广中华土鸡文化，强化产品溢价；提升优质鸡占比，优化产品结构；聚焦餐饮场景（如火锅等），开发主题化、场景化新品，提升产品附加值。

**三是持续推进食材食品转型升级。**面向新兴消费群体，开发如“火锅鸡”等创新型食材产品，打通从养殖到餐桌的高价值链条，提升终端盈利能力。

#### **2.请问公司 2025 年销售的中华土鸡（黄羽肉鸡）中，快速型、中速型、慢速型占比约为多少？**

答：2025 年，快速型、中速型、慢速型占比分别约 25%、60%、15%。

#### **3.请问公司如何预测 2026 年全年中华土鸡（黄羽肉鸡）价格？**

答：从行业周期规律来看，2022 年至 2025 年，中华土鸡（黄羽肉鸡）价格呈现连续下跌趋势，2025 年已处于下跌周期末端。结合 2025 年父母代种禽存栏量同比变化情况，公司预计 2026 年上半年中华土鸡（黄羽肉鸡）将呈现供应收紧特征。同时，随着宏

	<p>观经济形势预期向好，终端消费市场有望进一步复苏。综合来看，公司预计 2026 年鸡价将好于 2025 年，有望呈现恢复性上涨趋势，养鸡业务盈利确定性高于养猪业务。</p> <p><b>（四）其他方面</b></p> <p><b>1.请问公司如何考虑股权激励？</b></p> <p>答：上市以来，公司已实施了四期股权激励计划。公司实施股权激励的核心目的在于充分调动各级管理干部和核心骨干员工的积极性，吸引并留住核心人才，实现公司利益、股东利益和员工个人利益的深度绑定，推动公司长期、稳定、可持续发展。<b>从历史实践来看，公司此前推出的股权激励计划已有效实现上述目标。</b></p> <p>未来，公司将常态化、滚动式实施股权激励计划，严格践行董事会“精准激励”原则，激励全体干部员工实干担当、奋勇争先，在公司事业发展平台上发挥自身价值、多做贡献，实现公司、员工和股东价值共同增长，推动温氏事业持续向前发展。</p> <p><b>2.请问公司当前对温氏转债是如何考虑的？</b></p> <p>答：公司于 2021 年 3 月发行约 93 亿元可转债，存续期为 6 年，至 2027 年 3 月到期，目前距离到期约 1 年时间。</p> <p>目前公司对待可转债的整体原则是顺其自然。如触发相应条件，公司董事会再行讨论决策。</p>
说明	<p>本次投资者交流活动未涉及应披露重大信息。</p> <p>为减少篇幅，本记录表未列出部分与前期投资者活动重复的问题和回复，并删除了不同场次重复的问题和回复。如有需要，请自行查阅公司在巨潮资讯网披露的往期投资者关系活动记录表。</p>
附件清单 (如有)	详见附件
日期	2026 年 3 月 2 日

附件清单:

参与单位名称	参与人员
西部证券	熊航
天风证券	陈潇、陈炼
华泰保兴基金	刘斌、王语嫣
富国基金	吴一静
财通基金	彭俊霖
兴证全球基金	郭超瑾
中信证券资管	肖云凯
玖鹏资产	周轶祺
复胜资产	王羽展
东方证券	翁美莹
旌安投资	章立早
知仁投资	黄锡金
上海科创	刘志成、王娅舒

参与单位名称	参与人员
财通证券	王聪、江路、柳婧舒
东方证券	李晓渊、于明正
招商基金	岳昊江、李文程
德邦基金	刘敏
兴银基金	李晓薇
幸福人寿	张琳颖
中加基金	张泽迅
银万斯特投资	余涛
恒越基金	薛良辰
五地基金	张阳
光大证券自营	刘勇
华源证券固收	郭佳琳、蒋婷婷
-	-

注：限于篇幅，部分机构和投资者未收录参会人员名单。