

证券代码：002714

证券简称：牧原股份

公告编号：2026-034

债券代码：127045

债券简称：牧原转债

牧原食品股份有限公司 2025 年年度报告摘要

一、重要提示

本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到证监会指定媒体仔细阅读年度报告全文。

所有董事均已出席了审议本报告的董事会会议。

非标准审计意见提示

适用 不适用

董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

适用 不适用

是否以公积金转增股本

是 否

公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为：以未来实施分配方案时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 4.27 元（含税），分红总额 2,435,355,283.04 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。公司通过回购专户持有的本公司股份，不享有参与利润分配的权利。在本次分配方案实施前，公司总股本因股份回购、可转债转股、新增股份上市等原因发生变化的，利润分配按照分配总额不变的原则对分配比例进行调整。A 股股息以人民币派发；H 股股息以港币派发，实际金额按照公司 2025 年度股东会决议派息方案日前五个工作日中国人民银行公布的人民币兑换港币的平均基准汇率计算。

董事会决议通过的本报告期优先股利润分配预案

适用 不适用

二、公司基本情况

1、公司简介

股票简称	牧原股份	股票代码	002714（A 股）、02714（H 股）
------	------	------	------------------------

股票上市交易所	深圳证券交易所、香港联合交易所有限公司	
变更前的股票简称（如有）	无	
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	秦军	曹芳
办公地址	河南省南阳市卧龙区龙升工业园区	河南省南阳市卧龙区龙升工业园区
传真	0377-66100053	0377-66100053
电话	0377-65239559	0377-65239559
电子信箱	myzqb@muyuanfoods.com	myzqb@muyuanfoods.com

2、报告期主要业务或产品简介

一、报告期内公司从事的主要业务

（一）公司经营情况概述

公司始终秉承“让人们吃上放心猪肉”的愿景，致力于为社会生产安全、美味、健康的高品质猪肉食品，提升大众生活品质，让人们享受丰盛人生。

2025 年，公司销售商品猪 7,798.1 万头，屠宰生猪 2,866.3 万头，销售鲜、冻品等猪肉产品 323 万吨。公司实现营业收入 1,441.45 亿元，较上年同期增加 4.49%；实现净利润 158.12 亿元，同比下降 16.45%，主要原因为生猪价格下降。屠宰、肉食业务实现营业收入 452.28 亿元，较上年同期增长 86.32%，并于 2025 年首次实现年度盈利。

2025 年，公司通过技术成果向实际生产力的高效转化，生猪养殖生产的稳定性显著提升，生猪的成活率及各项指标稳步提高，成本显著下降。2025 年全年生猪养殖完全成本约 12 元/kg，较上年同期降低约 2 元/kg，这些具有实质性的成果，验证了公司多年来创新研发及探索实践的价值与方向。未来随着公司在疫病防控、营养配方、种猪育种、智能化与信息化、人才培养等方面的持续投入，生产管理各环节的不断优化，公司生产效率将逐步提高，公司生猪养殖完全成本有望进一步下降。

2025 年，公司深化智能化和信息化建设，让集团化管理能够“一眼看透”每个业务末端，消除管理“黑洞”。同时，让智能化装备替代更多辛苦、繁琐的体力劳动，让养猪更轻松。未来，在疾病诊断、环境控制、空气质量分析等领域，公司会加大智能化装备、信息化建设的应用力度，用技术完成大量复杂作业，提升生产的稳定性和精准性，提升整个行业的养猪生产水平，让更多生产者受益。

2025 年，公司从过去关注养殖效率、抗病能力，转向深入提升猪肉品质。通过育种技术培育瘦肉夹层更丰富的优质五花肉，对猪肉产品做更精细化分割，让不同消费层级的消

费者都能获得符合自身需求的产品。公司积极拓展屠宰肉食业务销售渠道，持续构建全国猪肉销售网络，截至 2025 年末，屠宰、肉食业务已在全国 20 个省级行政区设立超过 70 个销售分支。公司持续优化客户结构与产品结构，通过加大在数字化、智能化方面的研发投入来提升生产效率与运营能力，屠宰、肉食业务于 2025 年的第三、四季度均实现盈利，全年产能利用率达到 98.8%。

2025 年，公司积极探索畜禽养殖业的环保新技术和新模式。公司降氨除臭技术被生态环境部重点推广，密闭式畜禽圈舍排出空气除臭控氨技术入选 2025 年农业主推技术，为养殖业除臭控氨技术赋能。公司在与全国畜牧总站建立的 8 个绿色低碳种养循环试验基地中，有效地降低了氨气挥发量，提升了土壤肥力。公司秉承绿色发展理念，积极落实“碳达峰、碳中和”的双碳目标，减少石化能源消费、发展光伏等新能源，推动能源结构转型。公司绿色发展案例获评商务部可持续发展经济导刊“金钥匙 SDG 杰出解决方案奖”、“新华信用金兰杯 ESG 优秀案例”等。

2025 年，公司积极探索产业互联、联农助农、行业交流、共同发展。公司着眼于客户需求，聚焦育种、疫病防控等核心环节，发挥规模与技术优势，向市场提供优质、稳定的仔猪供应、系统的养殖防控技术服务，与客户风险共担、价值共享，构筑了更加长期、稳定、互信的合作关系。公司加强行业交流，与正大集团、温氏股份、新希望、神农集团等国内外生猪养殖参与者交流互鉴，承办世界猪肉大会（WPE），共同促进产业高质量发展。公司将持续发挥产业的带动作用，构建产业互联平台，与行业参与者共享信息、技术、资源等，为生猪行业高质量发展注入新动力。

2025 年，生猪市场价格承压、呈现下跌趋势，给行业整体经营带来严峻挑战，公司坚持持续完善财务结构，年底负债总额较年初已下降 171 亿元，资产负债率较年初下降 4.53 个百分点。同时，公司高度重视投资者合理回报，通过实际行动积极回报股东。报告期内实施两次权益分派，分红总额 80.85 亿元；公司完成回购公司股份事项，本年度回购总额约 20 亿元。报告期内，公司制定了《市值管理制度》，系统化、常态化加强公司市值管理工作。

2025 年，公司在深耕国内业务的同时，积极关注并开拓海外市场。当前全球生猪养殖行业仍有较大的发展空间，公司希望利用多年来在行业内积累的各项技术优势、成本管控和环保治理经验等，充分把握海外市场的发展机遇，通过装备与技术出海，赋能生猪养殖行业，推动公司业务实现进一步增长。公司设立越南牧原有限公司，与越南 BAF 公司签署

合作协议，积极探索海外市场。报告期内，公司递交境外上市外资股（H 股）发行并上市的申请，并于 2026 年 2 月完成香港联交所上市，将借助本次发行港股上市，重新梳理投资价值，塑造良好的资本市场印象，引入更多国际、长期投资者，进一步优化股东结构，提升公司治理水平。

2025 年，公司坚持“以奋斗者为本”的理念，致力于构建具有竞争力的人才发展与激励机制。公司实施了“经营者持股计划”“奋斗者持股计划”“骨干员工持股计划”，面向核心干部、骨干员工近 5,000 人，通过员工持股平台实现风险共担、利益共享，切实增强员工的归属感、责任感与内生驱动力，进一步夯实公司高质量发展的人才根基。

（二）主营业务和产品及用途

公司主营业务为生猪的养殖销售、生猪屠宰，主要产品为商品猪、仔猪、种猪及白条、分割品及副产品。截至 2025 年末，公司已有全资及控股子公司 320 家，分布全国 25 个省级行政区。

公司采用垂直一体化的经营模式，现已形成集饲料加工、种猪育种、商品猪饲养、屠宰肉食为一体的猪肉产业链，覆盖整个生猪产业价值链。垂直一体化经营模式便于公司实施更加严格的成本管理与质量控制，保证整个生产过程透明、品质可控、可追溯，确保食品安全，为客户提供优质的生猪和猪肉产品。

公司自建饲料厂，自主研发营养配方并生产饲料以满足各阶段生猪饲养需求；以市场需求为导向，建立品质优先的价值育种体系，持续选育优良品种；坚持创新研发与智能化应用，新风空气过滤系统、独立通风系统、智能环控系统、智能饲喂系统等自主研发的智能化装备正在逐步覆盖，保障猪群生长环境。

公司融合物联网、大数据、人工智能等技术，实现智能设备协同作业，全产业链智能化运营，提高生产效率，降低成本，助力公司持续发展。2025 年，公司全程智能化“生猪智慧养殖模式”入选农业农村部官网发布的智慧农业建设典型案例，“数字化种养循环”模式入选《CMG 乡村振兴观察报告（2023-2024）》典型案例。

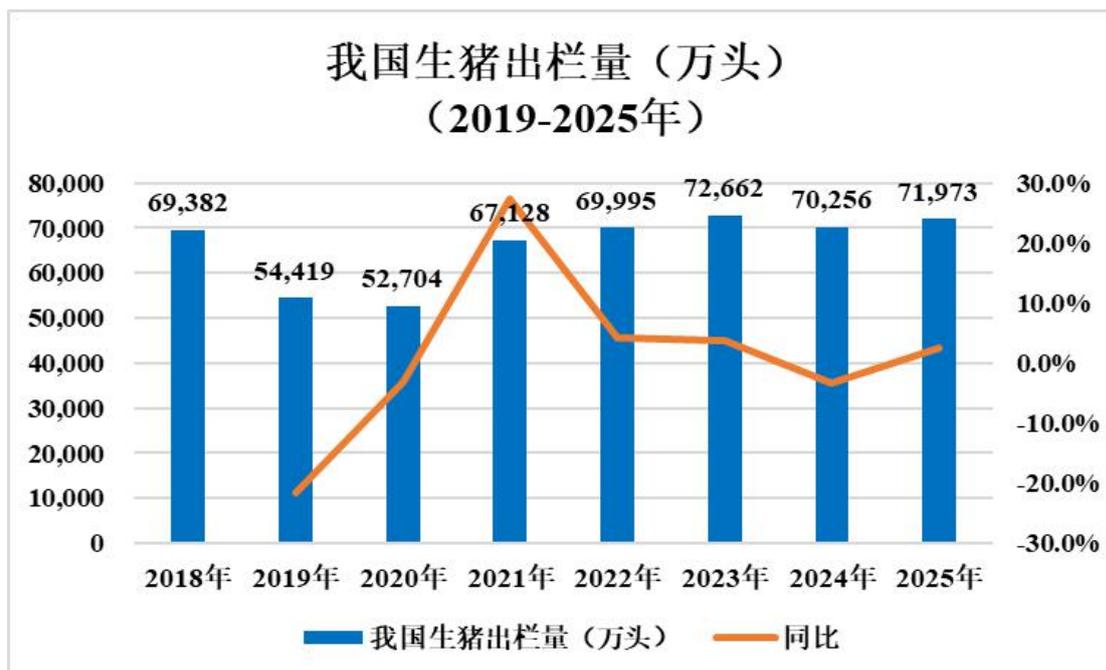
公司通过自养自宰的业务模式，将食品安全做到全程可知、可控、可追溯，保障食品质量与安全。同时，屠宰肉食业务也与生猪养殖业务形成协同效应，屠宰端能够获取消费者对猪肉产品的实际需求，推动养殖端以市场需求为导向进行生猪育种、生产，通过养殖和屠宰的联动管理，产生协同效应，从而提升产品价值，为消费者提供更多高品质猪肉。

二、报告期内公司所处行业情况

（一）生猪养殖行业

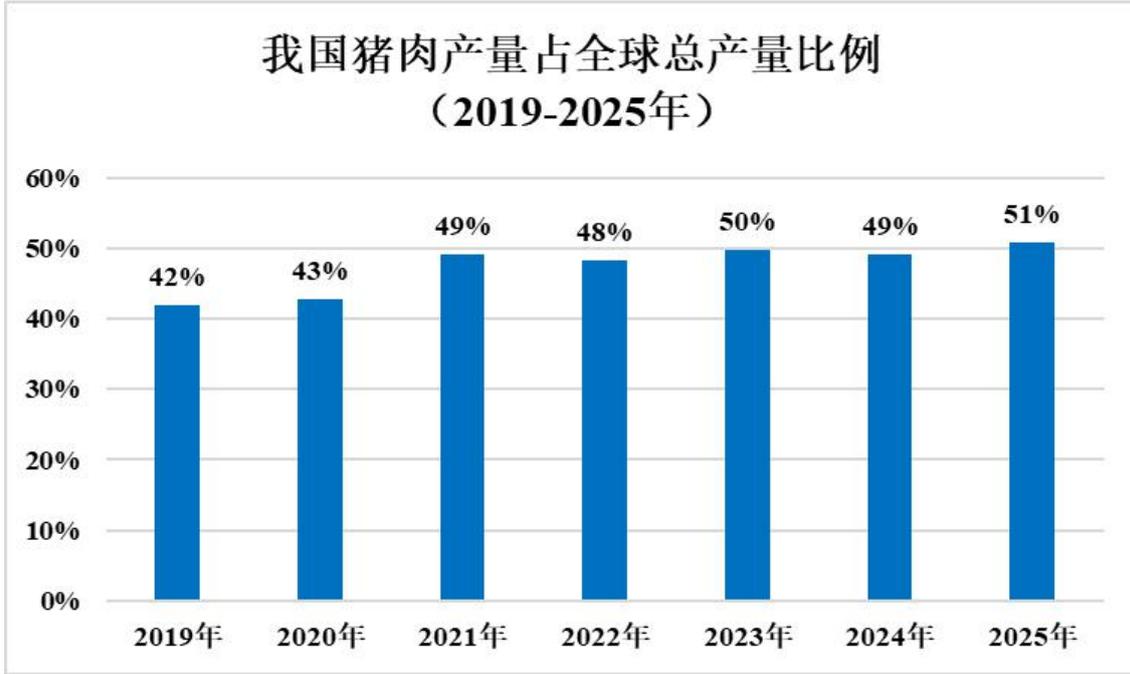
1、行业生产情况

国家统计局数据显示，2025 年我国生猪出栏 71,973 万头，较上年增长 2.4%。截至 2025 年末，全国能繁母猪存栏 3,961 万头，较上年末下降 2.9%；生猪存栏 42,967 万头，较上年末增长 0.5%。



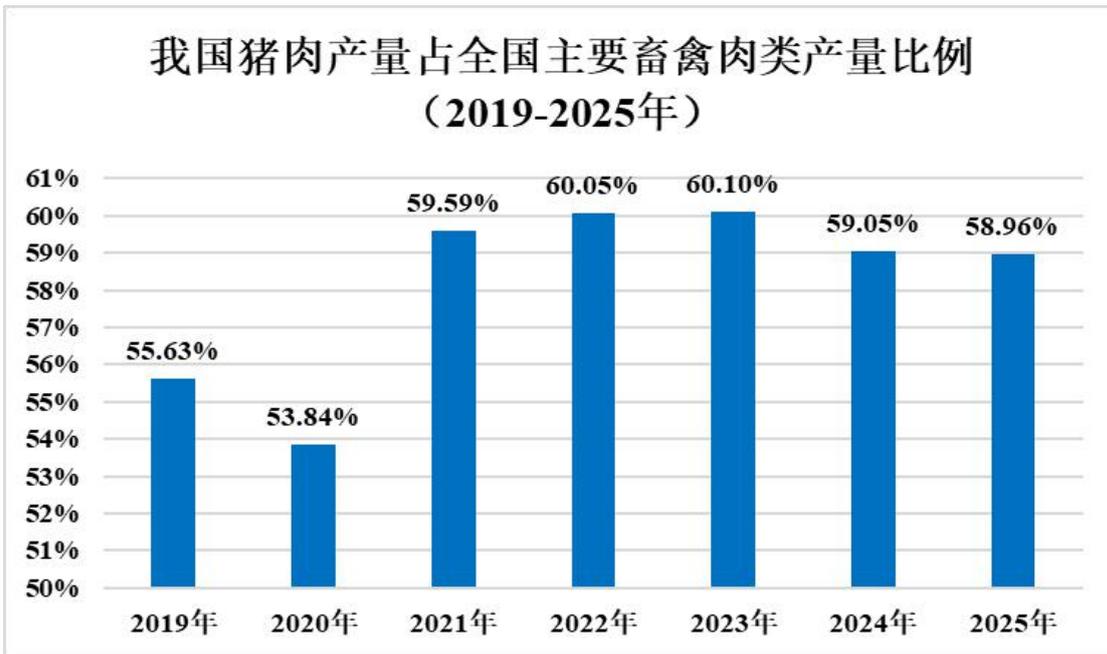
（数据来源：中华人民共和国国家统计局）

我国是全球最大的猪肉生产国。据美国农业部发布的数据显示，2025 年预计我国猪肉产量占全球比例为 51%，位居全球第一。



(数据来源: 中华人民共和国农业农村部、美国农业部)

猪肉是国人最主要的动物蛋白来源, 在我国肉类消费中长期处于主导地位。国家统计局数据显示, 2025 年我国猪肉产量为 5,938 万吨, 占主要畜禽肉类产量的 58.96%。

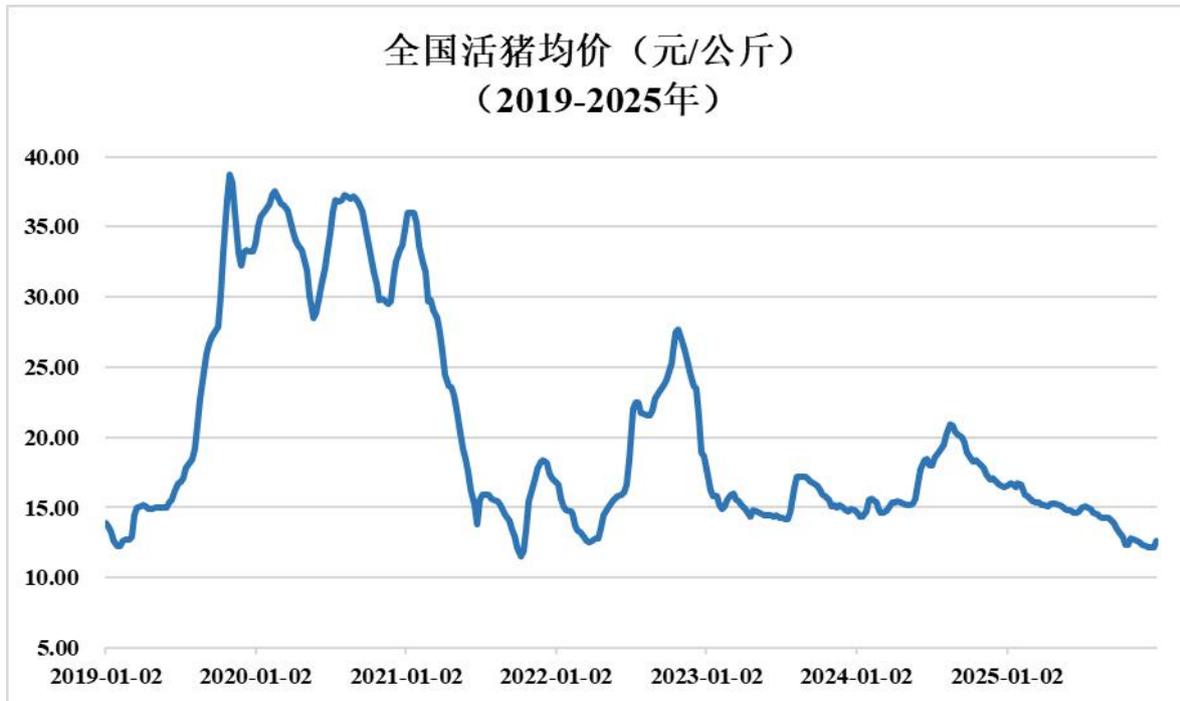


(数据来源: 中华人民共和国国家统计局)

2、生猪价格走势

生猪供应波动是影响生猪价格的主要因素。由于前期能繁母猪存栏量持续处于较高水平, 2025 年生猪市场供应充足, 猪肉产量创历史新高。供给增加导致生猪价格同比下降。2025 年全年生猪价格呈现“前高后低、震荡下行”的走势, 整体波动幅度明显缩小。分季度

看，一季度价格处于全年高位，行业延续了自 2024 年下半年以来的盈利状态；二季度供应压力逐步显现，行业处于微利状态；三季度加速下跌，行业开始进入亏损状态；四季度加速探底，10 月中旬为年内低点，年末出现小幅回升。根据农业农村部监测数据，2025 年全年活猪均价为 14.44 元/公斤，同比下降 9.2%，全年价格创 2019 年来新低。据测算，全年出栏生猪头均盈利 31 元，较 2024 年减少 183 元。



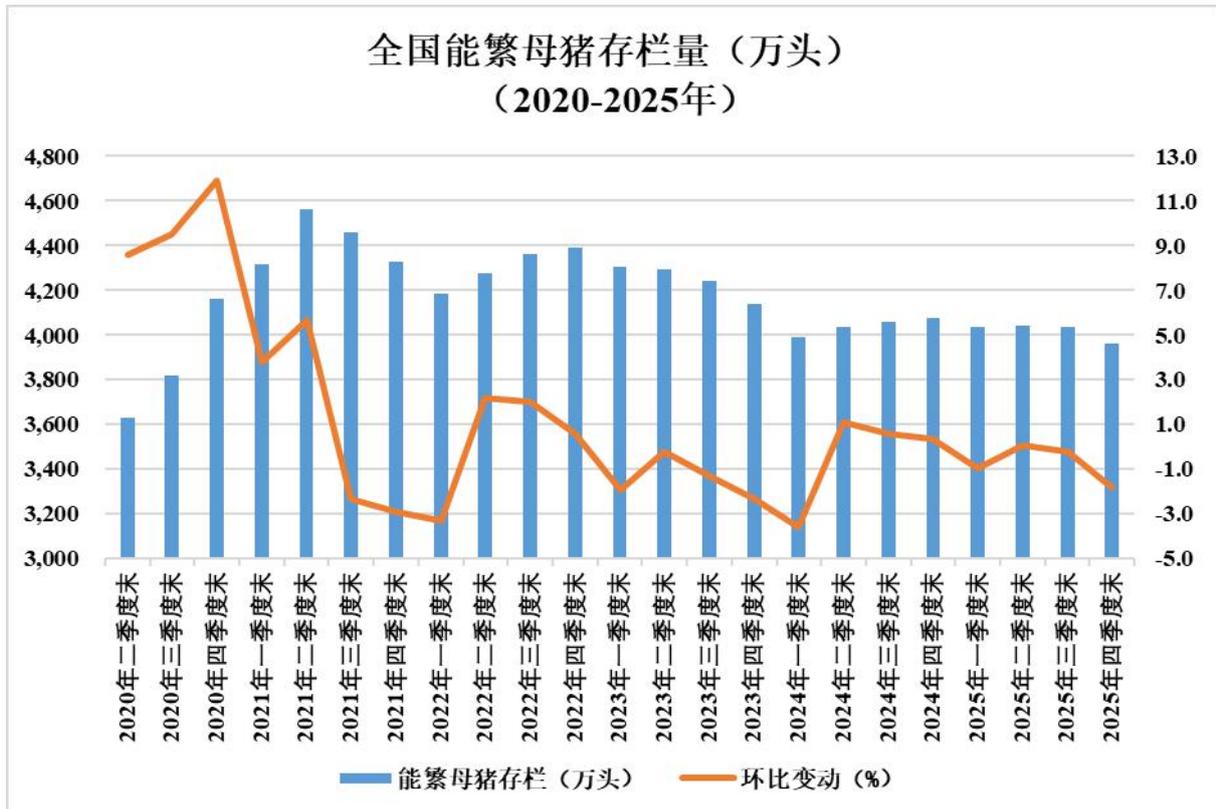
（数据来源：中华人民共和国农业农村部）

3、产能调控政策逐步完善

生猪稳产保供工作必须以稳固且合理的基础产能作为支撑。近年来，国家逐步优化生猪产能调控机制，引导从业者合理安排生产规划，做好生猪稳产稳价工作。2021年9月，农业农村部出台《生猪产能调控实施方案（暂行）》，设定能繁母猪保有量目标为4,100万头。随着养殖效率提升和消费需求趋于稳定，2024年3月新版方案将保有量下调至3,900万头，并调整绿色区间下限至92%。2025年以来，生猪产能调控更加系统、手段更加多元、时机更为精准。6月10日，农业农村部组织召开主产省份生猪生产视频会，调度地方生猪稳产稳价工作进展情况，专门部署产能调减工作。7月23日，农业农村部召开推动生猪产业高质量发展座谈会，强调要严格落实产能调控举措，合理淘汰能繁母猪，适当调减能繁母猪存栏，减少二次育肥，控制肥猪出栏体重，严控新增产能。11月21日，农业农村部召开常务会议，提出要加强生猪产能综合调控，加快构建供需动态适配、规模结构合理、产业链协同提升的生猪产业高质量发展格局，要加强生产和市场监测预警，动态调整全国

能繁母猪正常保有量目标，提早开展逆周期调节，防止出现大的波动。

2025 年上半年，全国能繁母猪存栏量始终位于绿色区间的上限。在各项产能调控措施的引导下，2025 年下半年以来，全国能繁母猪存栏量逐步下降，四季度后，叠加市场的自发调节，生猪产能快速去化。2025 年 12 月末，全国能繁母猪存栏量降至 3,961 万头，同比减少 116 万头，下降 2.9%，为正常保有量的 101.6%。



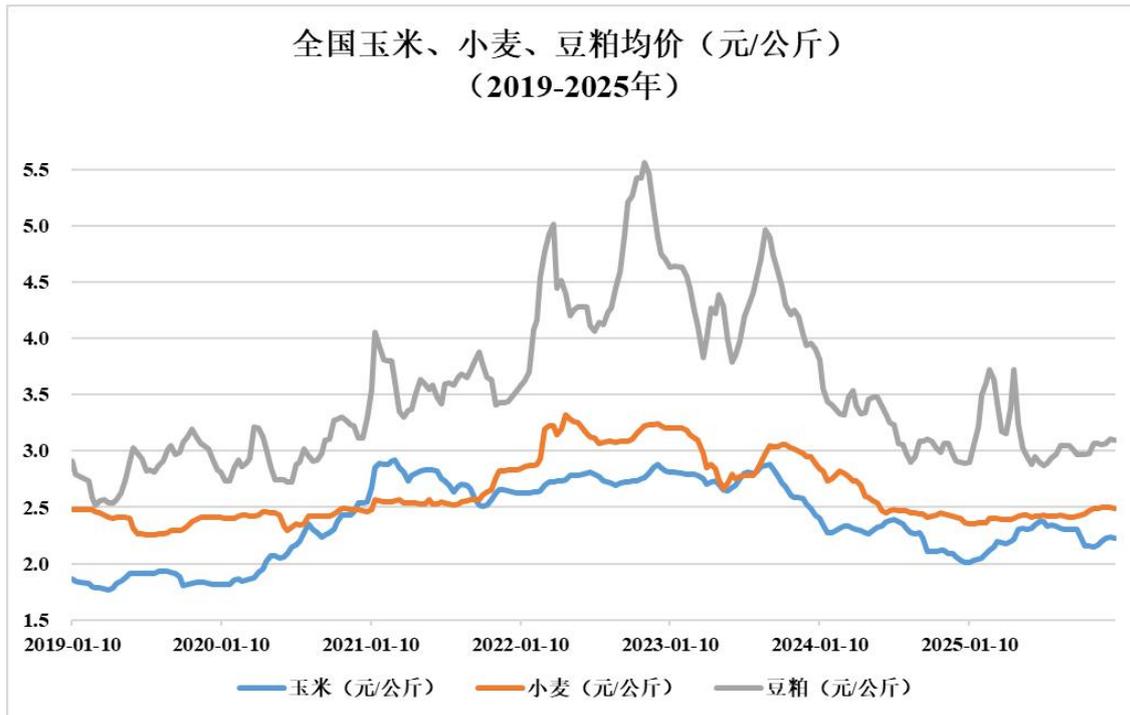
（数据来源：中华人民共和国农业农村部）

4、规模化程度持续提升

我国生猪养殖业长期以散养为主，行业集中度较低，散养户、中小规模养殖场数量众多。近几年国内生猪养殖行业规模化集中度有所提升，产业正朝高质量发展迈进，以满足人民日益增长的高品质猪肉需求。2025 年，我国生猪养殖规模化水平持续提升，标准化、智能化等先进技术、设备加快应用，带动了行业整体素质的提升，根据农业农村部监测数据，预计 2025 年生猪养殖规模化率将达到 73%左右。

5、降本增效成为行业发展主旋律

2025 年行业养殖成本持续下降，一方面受饲料原材料价格影响，饲料成本在生猪养殖成本中的占比约为 55%-65%，2025 年，玉米、小麦、豆粕全年均价同比下降，带动从业者养殖成本下降。



（数据来源：中华人民共和国国家统计局）

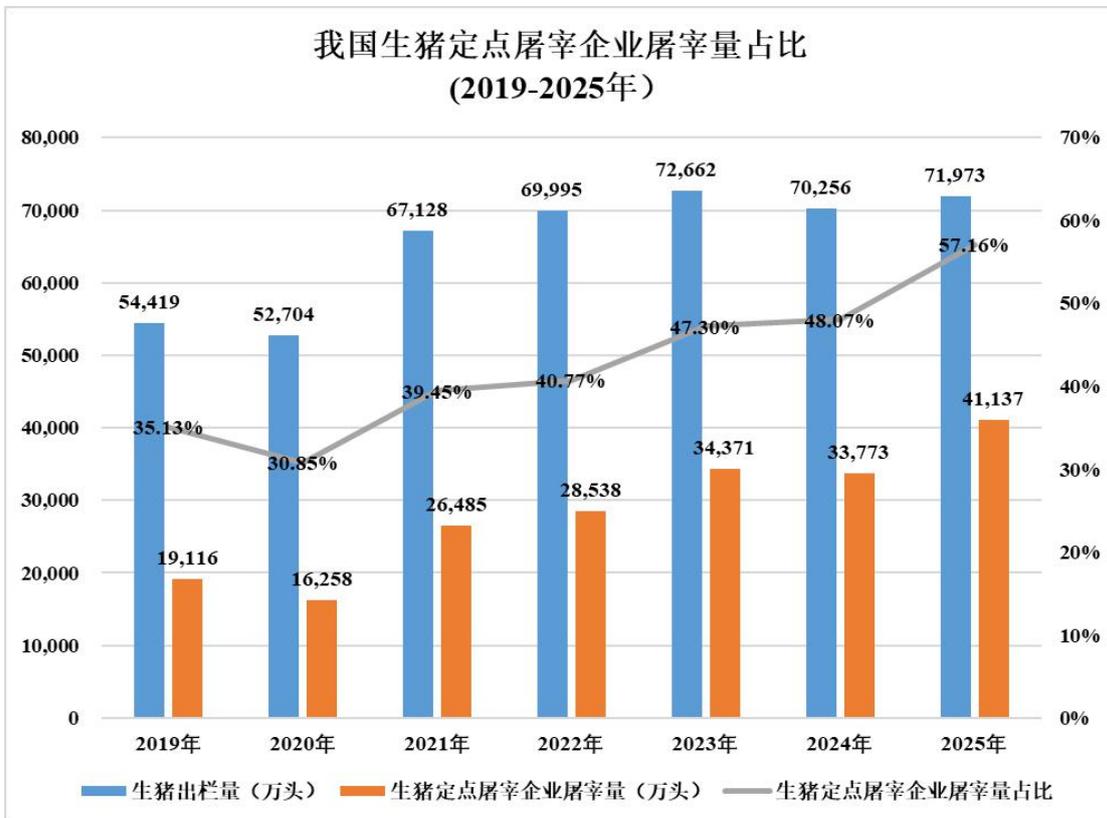
另一方面，随着养殖技术的不断进步和规模化程度的提高，行业生产效率逐步提升。近年来，生猪养殖行业由资本驱动的高速发展阶段迈向成本驱动的高质量发展阶段，养殖成本成为发展的核心竞争力。在此背景下，规模企业通过科技创新、提升内部管理水平等方式实现降本增效，并且在相关政策的引导下，大型企业与中小场户建立紧密联系的合作机制，联农助农，共同发展，助力行业转型升级，推动生猪产业进入高质量发展时期。

（二）生猪屠宰行业

生猪屠宰作为猪肉产业链中不可或缺的重要组成部分，通过收购生猪，屠宰后向下游出售白条、分割品等猪肉产品。目前我国规模企业的屠宰实际产能利用率未饱和，生猪屠宰的整体市场集中度较低。为加强生猪屠宰管理，确保食品安全，我国政府相关部门多措并举推进生猪屠宰行业的转型升级。2023年，农业农村部发布《畜禽屠宰“严规范促提升保安全”三年行动方案》，方案中指出“通过实施三年行动，到2025年，全国畜禽屠宰布局结构进一步优化，屠宰产能向养殖主产区集聚，与养殖产能匹配度明显提高，畜禽屠宰产能利用率和行业集中度稳步提高，畜禽屠宰规范化机械化智能化水平明显提升”。2024年1月1日，农业农村部发布的《生猪屠宰质量管理规范》施行，对生猪定点屠宰厂明确具体要求，加快行业转型升级。2025年2月23日，中央一号文件中提出要严格生猪屠宰检疫执法监管。2025年3月1日，农业农村部发布的《生猪定点屠宰厂（场）设置审查规定》施行，进一步加强对生猪屠宰行业的管理。2025年10月15日，农业农村部召开强化生猪

检疫和屠宰工作视频调度会，调度分析前期工作情况，部署深入推进生猪屠宰检疫执法监管工作。生猪检疫和屠宰监管是促进产业稳定发展、保障猪肉产品质量安全的重要关口。自 2024 年以来，屠宰行业的监管政策不断完善、深化、落实，有力提升了生猪检疫和屠宰监管水平，促进了行业发展秩序稳步向好。

在相关政策及行业技术进步的推动下，我国屠宰行业正处于快速整合发展阶段。根据农业农村部数据，我国生猪定点屠宰企业屠宰量从 2019 年的 19,116 万头增长至 2025 年的 41,137 万头，占比由 2019 年的 35.13% 提升至 2025 年的 57.16%，行业集中度不断提升。随着消费者对肉类的标准提高及需求增加，我国生猪屠宰行业将向着规模化、自动化和智能化发展。



(数据来源：中华人民共和国农业农村部)

3、主要会计数据和财务指标

(1) 近三年主要会计数据和财务指标

公司是否需追溯调整或重述以前年度会计数据

是 否

单位：元

	2025 年末	2024 年末	本年末比上年末增减	2023 年末
总资产	171,741,086,702.08	187,648,723,830.92	-8.48%	195,404,553,902.24
归属于上市公司股东的净资产	77,689,245,439.49	72,031,777,857.01	7.85%	62,828,051,373.10
	2025 年	2024 年	本年比上年增减	2023 年
营业收入	144,144,965,371.68	137,946,892,076.87	4.49%	110,860,727,714.40
归属于上市公司股东的净利润	15,486,891,254.04	17,881,260,485.27	-13.39%	-4,263,280,820.31
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	15,988,392,483.90	18,746,855,671.39	-14.71%	-4,026,262,919.48
经营活动产生的现金流量净额	30,056,186,914.47	37,543,066,214.49	-19.94%	9,892,816,863.72
基本每股收益（元/股）	2.88	3.30	-12.73%	-0.79
稀释每股收益（元/股）	2.84	3.24	-12.35%	-0.79
加权平均净资产收益率	20.57%	25.10%	下降 4.53 个百分点	-6.38%

(2) 分季度主要会计数据

单位：元

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	36,061,237,090.13	40,401,515,589.61	35,327,252,198.98	32,354,960,492.96
归属于上市公司股东的净利润	4,491,095,122.49	6,038,955,975.93	4,248,853,858.67	707,986,296.95
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	4,509,172,708.20	6,167,678,922.60	4,796,525,921.56	515,014,931.54
经营活动产生的现金流量净额	7,506,015,637.01	9,844,794,302.39	11,228,732,908.07	1,476,644,067.00

上述财务指标或其加总数是否与公司已披露季度报告、半年度报告相关财务指标存在重大差异

是 否

4、股本及股东情况

(1) 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

报告期末普通股股东总数	188,068	年度报告披露日前一个月末普通股股东总数	239,287	报告期末表决权恢复的优先股股东总数	0	年度报告披露日前一个月末表决权恢复的优先股股东总数	0
-------------	---------	---------------------	---------	-------------------	---	---------------------------	---

前 10 名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）						
股东名称	股东性质	持股比例	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押、标记或冻结情况	
					股份状态	数量
秦英林	境内自然人	38.19%	2,086,287,906	1,564,715,929	不适用	0
牧原实业集团有限公司	境内非国有法人	15.54%	848,762,153	0	质押	47,500,000
香港中央结算有限公司	境外法人	3.12%	170,540,270	0	不适用	0
孙惠刚	境内自然人	1.57%	85,683,509	0	不适用	0
牧原食品股份有限公司回购专用证券账户	其他	1.27%	69,586,523	0	不适用	0
钱瑛	境内自然人	1.18%	64,445,240	48,333,929	不适用	0
牧原食品股份有限公司—第二期员工持股计划	其他	1.03%	56,443,800	0	不适用	0
中国工商银行股份有限公司—华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.82%	44,981,192	0	不适用	0
中国工商银行股份有限公司—中证主要消费交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.73%	39,654,282	0	不适用	0
中信建投证券股份有限公司	国有法人	0.68%	37,146,136	0	不适用	0
中国建设银行股份有限公司—易方达沪深 300 交易型开放式指数发起式证券投资基金	其他	0.59%	32,175,562	0	不适用	0
上述股东关联关系或一致行动的说明	秦英林先生和钱瑛女士为本公司实际控制人。秦英林先生和钱瑛女士合计持有牧原集团 100% 股权。其他股东之间未知是否存在关联关系，也未知是否属于一致行动人。					
参与融资融券业务股东情况说明（如有）	孙惠刚普通证券账户持有公司 6,000,000 股股份，投资者信用证券账户持有公司 79,683,509 股股份，合计持有公司 85,683,509 股股份。					

持股 5% 以上股东、前 10 名股东及前 10 名无限售流通股股东参与转融通业务出借股份情况

适用 不适用

前 10 名股东及前 10 名无限售流通股股东因转融通出借/归还原因导致较上期发生变化

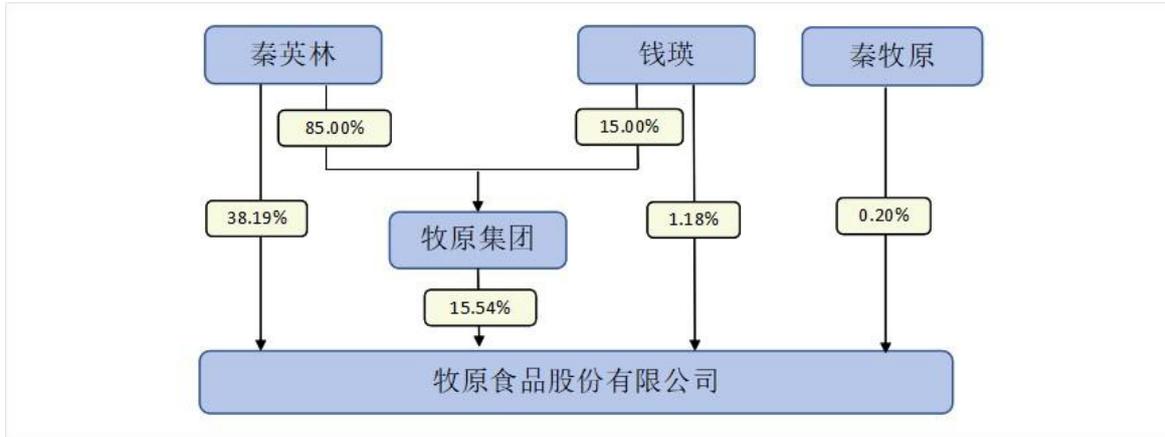
适用 不适用

(2) 公司优先股股东总数及前 10 名优先股股东持股情况表

适用 不适用

公司报告期无优先股股东持股情况。

(3) 以方框图形式披露公司与实际控制人之间的产权及控制关系



5、在年度报告批准报出日存续的债券情况

适用 不适用

(1) 债券基本信息

债券名称	债券简称	债券代码	发行日	到期日	债券余额 (万元)	利率
牧原食品股份有限公司可转换公司债券	牧原转债	127045	2021年08月16日	2027年08月15日（如遇节假日，向后顺延）	954,303.05	第一年 0.20%、 第二年 0.40%、 第三年 0.80%、 第四年 1.20%、 第五年 1.50%、 第六年 2.00%。
报告期内公司债券的付息兑付情况	牧原转债于 2025 年 8 月 18 日按面值支付第四年利息，计息期间为 2024 年 8 月 16 日至 2025 年 8 月 15 日，票面利率为 1.20%，每 10 张牧原转债（面值 1,000 元）利息为 12 元（含税）。					

(2) 公司债券最新跟踪评级及评级变化情况

中诚信国际信用评级有限责任公司于 2025 年 5 月 19 日出具《牧原食品股份有限公司 2025 年度跟踪评级报告》（信评委函字[2025]跟踪 0197 号），维持公司的主体级别为 AA+，评级展望为稳定，维持“牧原转债”的债项级别为 AA+。

(3) 截至报告期末公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

单位：万元

项目	2025 年	2024 年	本年比上年增减
资产负债率	54.15%	58.68%	下降 4.53 个百分点
扣除非经常性损益后净利润	1,631,331.88	1,979,064.01	-17.57%
EBITDA 全部债务比	46.81%	45.83%	上升 0.98 个百分点

项目	2025 年	2024 年	本年比上年增减
利息保障倍数	7.18	6.95	3.31%

三、重要事项

无