

证券代码：002100

证券简称：天康生物

天康生物股份有限公司
投资者关系活动记录表

编号：2025-002

投资者关系活动类别	☒ 特定对象调研 ☐ 分析师会议 ☐ 媒体采访 ☐ 业绩说明会 ☐ 新闻发布会 ☐ 路演活动 ☐ 现场参观 ☐ 其他
参与单位名称及人员姓名	天风证券、财通证券、国泰海通证券、浙商证券、兴业证券、银河证券、开源证券等 26 位投资者，名单详见附件清单。 (重要提示：参会人员名单由组织机构提供并整理后展示。公司无法保证参会人员及其单位名称的完整性、准确性，请投资者注意。)
时间	2025 年 4 月 29 日（周二）上午 10:30-11:30
地点	公司办公室(电话会议)
上市公司接待人员姓名	副总经理兼董事会秘书 郭运江 耿立新 财务总监 段效岩 财务经理 李 明 证券事务代表
投资者关系活动主要内容介绍	一、公司经营情况介绍 2024 年公司实现营业收入 171.76 亿元，比上年同期下降 9.72%，主要是因为饲料原料价格的下降；归属于上市公司股东的净利润为 6.05 亿，比上年同期增长 144.38%。2024 年公司的基本每股收益 0.44 元，同比增长 143.56%。加权平均净资产收益率为 9.01%，同比增长 28.19%。截至 2024 年末，公司总资产达到 175.63 亿元，较上年末增长 4.84%；归属于上市公司股东的净资产为 70.16 亿元，较上年末增长 9.44%。 2024 年，公司各项业务的规模都较上年度有不同程度的增长。其中，2024 年度公司饲料业务收入为 53.45 亿元，同比下降 17.67%；全年饲料销售量 282.83 万吨，同比增长 0.86%。

	制药业务实现收入为 9.99 亿元，同比增长 0.22%；全年动物疫苗销量为 20.64 亿头份/毫升，同比增长 18.44%。生猪养殖和食品加工业务全年实现销售收入 61.57 亿元，同比增长 11.11%；全年出栏生猪 302.85 万头，同比增长 7.55%。植物蛋白及油脂加工业务实现销售收入为 16.71 亿元，同比下降 23.43%。玉米收储业务实现销售收入 21.43 亿元，同比下降 29.06%。 二、投资者问答环节 1. 问：2025 年饲料业务的销售目标是多少？ 答：今年公司的饲料销量目标是 290 万吨，较去年增加了大约 8 万吨。前几年饲料销量的增长相对较快，2019 年销量大概 130 万吨左右，2024 年销量 280 万吨，5 年内实现了销量翻番，增长主要来自于新开辟的西北市场的增量，尤其是反刍料增长较快。但近两年由于国内养殖业务整体的盈利水平下降，饲料的增长也面临一些压力。 2. 问：近两年宠物饲料领域的发展迅速。公司是饲料行业的起家，是否对此有所关注？ 答：公司一直高度关注宠物饲料领域的发展，也在持续推进和摸索，但宠物饲料业务与传统的猪禽饲料业务存在显著差异：一是生产模式的适配性，公司的畜禽饲料属于大宗饲料的生产，聚焦批量、规模化生产销售，而宠物饲料需小批量、多品类柔性制造（如功能粮、处方粮等），如何将我们擅长的大批量生产模式与宠物饲料的特性相结合，是我们当前需要探索的难题。在销售渠道方面，宠物饲料与猪禽饲料也截然不同。过去，我们的猪禽饲料主要面向养殖户，通过经销商或直销的方式进行销售，而宠物饲料的消费群体以城市居民为主，目前多是线上销售直达养宠家庭，这类业务的渠道建设和品牌推广对我们而言是新课题，公司也在积极推进应对这些问题的有效路径，力求实现饲料业务拓展产品类别和品种的突破。
--	---

	3. 问：饲料业务外销的占比 答：2024 年饲料销量 282 万吨，其中外销 177 万吨，占到总销量的近 63%。 4. 问：2025 年生猪养殖业务的出栏规划？ 答：今年公司的生猪出栏计划是 350 万-400 万头。增量主要来自于：今年公司在兵团二师 37 团建设的 30 万头生猪养殖项目预计下半年建成投产，将带来一些增量。其次，公司将通过现货+期货相结合的模式适当加大生猪放养量。 5. 问：公司的资产负债率在行业中一直都处于较低水平，2024 年末的负债率较三季度末小幅上升，是什么原因？ 答：公司年底的资产负债率小幅增加主要是基于玉米收储和棉籽加工业务的季节性属性，这两块业务都是在每年的第四季度进行集中采购，银行贷款临时增加，随着今年这两块业务逐渐实现销售，归还银行贷款后，负债率也会降下来。 6. 问：今年生猪的完全成本目标在 13 元/kg 以内，其中包含放养业务的成本吗？以及成本降低的具体措施。 答：该成本目标包含了自繁自养的成本以及放养业务的成本。为达成这一目标，公司将采取以下主要降本措施：在原料采购方面，随着玉米、豆粕等饲料原料价格的下行，生猪养殖中饲料成本呈下行趋势，同时，依托国家“一带一路”政策，公司充分发挥新疆口岸优势，积极从周边国家进口大麦粉、小麦粉等低价优势原料，替代玉米、豆粕，甚至部分蛋白原料鱼粉。这种多元化采购策略，不仅优化了饲料配方结构，也能一定程度上降低原料成本。在养殖生产环节，随着公司能繁母猪品种的更新，生产效率也有较大提升，2024 年全年公司平均psy 达到 27.3，未来仍有提升空间；疫病防控是养殖成本控制的关键一环，经过多年实践与探索，公司积累了丰富的疫病防控经验，有效降低了疫病导致的生产损失，减少额外的成本支出。此外，随着公司管理水平和员工工作思维的不断提高对降
--	---

	本也会带来一些积极影响。 7. 问：今年公司计划出栏 350 万头到 400 万头，仔猪的计划出栏量是多少？ 答：今年仔猪的出栏情况是要根据市场的整体价格进行销售，去年公司销售仔猪 45 万头，占到生猪总体出栏的 15%。 8. 问：公司 2025 年能繁母猪的扩张计划？ 答：2024 年公司的能繁母猪稳定在 14 万头左右，今年年底预计会增加到 15 万头。 9. 问：大股东增持是否已结束？是否会继续增持达到上限？ 答：目前大股东增持的时间区间尚未届满，后期是否继续增持取决于大股东的资金安排。 10. 问：公司的业务相对多元化，是否计划整合？ 答：公司的业务涉及饲料、生猪养殖、动物疫苗、农产品等方面，都是畜牧产业链的一部分，各业务板块之间有一定的协同性。动物疫苗业务的技术含量相对较高，对技术创新和研发要求较高，公司计划将该业务单独在北交所上市，以获取更多的资源支持。饲料和养殖业务相关性非常高，且未来这两个业务的融合度将越来越高，可能会实现一体化。农产品业务主要为饲料业务提供原料配套服务。 11. 问：如何看待今年全年的猪价？ 答：关于猪价走势，实际上是仁者见仁智者见智，谁也无法准确的预测价格。中国生猪养殖行业规模庞大，市场参与主体情况复杂，没有哪家公司能做到精准预判，本质上还是由市场供求关系主导。从供给端来看，今年一季度末能繁母猪存栏 4039 万头，母猪数量虽有所增长，但增幅并不显著。近期生猪价格及远期期货合约价格稳定在 14 元左右。基于现有情况判断，预计今年猪价大概率以 14 元为中轴线上下波动。这中间可能会有一些扰动因素，例如二次育肥的集中出售可能会造
--	--

	成对部分节点价格产生扰动。当然，以上仅为个人观点，猪价最终走势仍取决于今年生猪市场整体的供求变化情况。 三、总结与展望： 感谢各位投资者对公司的关注和支持，这两年生猪市场价格波动较大，但 2024 年公司整体经营业绩还算理想。尽管行业周期性波动仍存，公司将继续深化成本控制与技术升级，继续好各项经营工作，力争创造更加优异的业绩来回报投资者。
附件清单(如有)	无
日期	2025 年 4 月 29 日

附件一：

参会人员名单

序号	姓名	公司
1	巩健	国泰海通证券
2	申钰雯	华福证券
3	李秋燕	招商证券
4	文育高	华龙证券
5	石础	融通基金
6	梁纯钢	开源农业
7	蔡子慕	国泰海通证券
8	王高展	开源证券
9	江路	浙商证券
10	陈炼	天风证券
11	沙弋惠	汇丰前海证券
12	顾超	华创证券
13	程诗月	东兴证券
14	陈雪丽	开源证券
15	肖珮菁	财通证券
16	曹心蕊	兴业证券
17	李瑞楠	国信证券
18	万定宇	华安证券
19	程晓东	太平洋证券
20	谢芝优	银河证券
21	于明正	光大证券
22	沈嘉妍	国盛证券
23	熊子兴	国海证券
24	张心怡	浙商证券
25	王艳君	国泰海通证券
26	王莺	华安证券