

## 牧原食品股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：2025-10

**重要提示：**参会人员名单由组织机构提供，由于调研对象数量较多，公司无法保证参会单位、人员的完整性、准确性，提示投资者特别注意。

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 type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他
参与单位名称及人员姓名	天风证券陈潇、易方达基金胡文伯、新华资产管理吴昊、博时基金金欣欣、招商基金李毅、华夏基金张木、泰康资产管理季怡轩、中信证券李度、银华基金华强强、嘉实基金王文勃、中国人寿养老保险徐昊等 101 位投资者
时间	2025 年 11 月 27 日
地点	北京
上市公司接待人员姓名	投资者关系主管 王翰斌 投资者关系经理 张孟琪
<p>一、公司最新的成本及未来的成本下降空间？</p> <p>公司 2025 年 10 月的生猪养殖完全成本在 11.3 元/kg 左右，环比下降接近 0.3 元/kg，成本下降主要来源于期间费用摊销下降与生产成绩改善。今年以来，公司的成活率、日增重、PSY 等各项核心生产指标逐步提升，这是公司成本持续下降最为直接的原因。当前公司内部在群猪业绩持续改善，在此基础上，公司认为后续成本仍会有所下降。</p>	

对标国内外优秀成绩，公司当前生产成绩有进一步提升空间，将通过加大生猪育种、营养研发、疫病防控、智能化与数字化等生猪养殖全环节上的技术创新投入，深挖每头猪的生长潜能，提升生产效率，让内部优秀的场线的成本能进一步下探。同时，公司10月份成本在11元/kg以下的场线出栏量占比已经达到三分之一左右，这表明公司将成本降到11元/kg以下的技术路径是可行的，并且公司不同场线间，猪舍、装备、流程标准、激励方案等都是一致的。公司会总结标杆业绩的经验，通过业务的标准化、精细化管理以及对人员的培训与赋能，优秀场线的管理经验能够得到复制与推广，落后场线的成本能够快速追赶上，从而缩小内部的成本方差，带动整体养殖成本的下降。

## 二、公司屠宰肉食业务的经营情况及后续规划？

2025年1-10月，公司屠宰生猪超过2,200万头，预计全年的屠宰量同比会实现翻倍增长。当前公司屠宰肉食板块稳定合作的客户数量不断增加、客户粘性持续增强，背后是团队整体服务能力的提升，使得产品价格贴合市场且稳定。在屠宰量大幅增长的基础上，公司屠宰肉食板块内部的运营能力也在提升，使得今年三季度实现了单季度的盈利，公司会总结经验，积极把握四季度的消费旺季，争取实现更好的经营业绩。

未来，公司的屠宰肉食业务将围绕以下几个方面稳步推进：一是不断提升屠宰量，今年四季度及明年，公司预计屠宰量级将保持增长态势，并且将根据市场需求与经营规划，稳步推进已规划但尚未建设的屠宰产能落地；二是渠道开拓与产品结构优化，公司将继续优化客户结构，开拓商超、新零售、餐饮及食品加工企业等大客户，聚焦客户需求开展定制化服务与高附加值产品开发，提升分割品占比，增强产品盈利能力；三是逐步提升运营能力，公司将通过智能化生产调度、精细化成本管理和推进数字化管理升级来持续降本增效，同时加强管理干部的培养，以提升整体运营效率。

## 三、公司如何做好今年冬季的疫病防控？

在冬季疫病高发期来临前，公司对往年的防控经验进行总结，提前部署整体疫病防控工作。当前公司已建立起全方位的防控体系，对各项疫病实现常态化的防控管理。第一，在硬件装备上，公司构筑了坚实的物理屏障，猪舍均配

备了空气过滤系统，通过四级过滤系统从源头阻断病毒传播。同时，场区配套的智能洗澡间、车辆智能洗消中心等设施，确保了人员与物资入场的安全，极大地降低了外部输入风险；第二，在技术应用上，公司依托智能化手段实现精准预警与高效处置，通过在猪舍内部署的巡检机器人、声音采集器等各项智能装备，全天不间断地监测猪只健康状况，能够在疫病发生的早期及时预警；第三，在管理优化上，公司推行疫病防控标准化流程并强化执行保障，已建立了从人员入场、物资配送到场内操作的全流程标准化制度，对生产全员进行培训赋能、认证提升，并且成立了专业的疫病防控专项团队，确保快速响应与处置，同时通过对激励方式的优化有效激发全员的主动防控意识。公司会努力做好今年冬季的疫病防控，保持整体生产情况的稳定，提升猪群健康水平，为后续的成本下降奠定基础。

#### **四、公司如何看待产能调控政策与后续的生猪价格？**

当前，政府对生猪产能的综合调控与市场的自发调节正在共同作用，推动生猪市场供需情况逐步改善，能够促进猪价在长期内回归更稳定、合理的水平。在相关政策的引导下，生猪养殖行业将迈向“稳定健康、高质量发展”的新阶段。

作为行业参与者，公司致力于通过管理与技术创新持续降本增效，使得在可能会出现的低猪价期，也能凭借较低的现金成本获得现金流的正流入，以应对外部市场环境带来的挑战。长期来看，公司始终专注自身的生产经营，将未来的盈利水平建立在成本领先所能获得的行业超额利润上，而不是将希望放在未来猪价的涨跌上，通过成本优势来保证公司经营业绩的长期稳定向好。

#### **五、公司最新的断奶仔猪成本及明年的仔猪销售业务？**

随着公司种猪性能、健康情况、繁殖场管理水平的逐步改善，PSY、活仔数等指标持续提升，公司的断奶仔猪成本从年初的 270 元/头左右降至近期的 230-240 元/头。

近年来，市场上的仔猪需求相较之前有所增长，同时公司的仔猪成本在行业内具有一定优势，能够为客户提供优质、价格优惠、稳定的供应，因此公司

会根据各类客户需求不断创新仔猪销售方案，与客户共同发展。仔猪销售量级会受市场行情、客户需求的影响，公司会根据外部市场环境及自身生产经营安排综合决策明年的仔猪销售业务。

本次活动不涉及应披露的重大信息

附件清单（如有）	
日期	2025 年 11 月 28 日