

证券代码：002714

证券简称：牧原股份

## 牧原食品股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：2026-02

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 checked="" 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 type="checkbox"/> 其他
参与单位名称及人员姓名	线上参与公司 2025 年度网上业绩说明会的投资者
时间	2026 年 4 月 15 日下午 15:00-17:00
地点	价值在线（ <a href="https://www.ir-online.cn/">https://www.ir-online.cn/</a> ）网络互动
上市公司接待人员姓名	公司董事长、总裁 秦英林 公司副董事长、常务副总裁、财务负责人 曹治年 公司董事会秘书、首席战略官（CSO） 秦 军 独立董事 冯根福
<b>会谈主要内容</b>	
为与广大投资者充分沟通交流，公司于 2026 年 4 月 15 日（星期三）下午 15:00-17:00 在价值在线平台举办了 2025 年度业绩说明会。本次业绩说明会采用网络远程方式举行，主要交流内容见附件。	
本次活动不涉及应披露的重大信息	
附件清单（如有）	《牧原股份 2025 年度网上业绩说明会交流要点》
日期	2026 年 4 月 16 日

附件:

牧原股份 2025 年度网上业绩说明会交流要点		
序号	提问内容	回复内容
1	<p>这次 q1 因为猪肉价格一直破新低，普遍猜测一季度肯定是亏损了，具体亏损多少？预计会亏损到多久？可繁育母猪国家要求降到 3650 万头，公司的指标是多少？什么时候达标？有计划表吗？</p>	<p>您好，公司一季度财务数据请关注公司《2026 年一季度报告》，已预约披露时间为 2026 年 4 月 22 日。截至 2026 年 3 月末，公司能繁母猪存栏为 312.9 万头。去年以来，公司已积极响应国家生猪产能调控政策，从减能繁、降体重、限二育等方面进行落实，发挥产能调控带头作用，主动承担社会责任，助力生猪产业稳定健康发展。谢谢！</p>
2	<p>恭喜公司取得如此亮眼的成绩，想请教董事长三个问题。</p> <p>1，公司对未来市场份额的看法，因为毕竟猪肉是一个关系民生的行业，我们可能的一个份额天花板，或者公司的份额目标大概在什么水平？</p> <p>2，公司对未来成本是否能够进一步拉开和市场差距的看法，这几年随着原料价格下降，技术进步，市场平均成本也在整体下滑，公司的成本貌似并没有进一步拉开和市场的差距。但公司是一体化的战略方针，有着良好的掌控力和执行力，公司认为在 AI 时代，是否能够把沉淀下来的历史数据用好，进一步拉开和行业的差距呢？</p> <p>3，公司未来在 AI 的迭代和加持下，会考虑蜕变成更广阔的平台型企业吗？关注到公司已经形成了，育种，饲料，输出技术方案等一体化模式，会考虑后续把这些轻</p>	<p>您好，第一个问题，2026 年，公司结合行业发展情况、市场情况及自身经营情况，预计全年销售商品猪 7,500 万头-8,100 万头。未来公司将综合考虑市场、政策、经营等多方面因素，制定出栏规划。随着生猪养殖行业的发展从资本驱动转向质量提升阶段，公司更加关注养殖成本的下降。在公司现有规模下，生猪养殖成本下降所带来的利润增长空间大，公司会通过内部生产及管理效率的提升促进成本挖潜，提升整体盈利水平。</p> <p>第二个问题，公司持续探索将各类前沿技术应用到兽医、育种等养猪生产的环节中，把过去依靠经验判断的工作转变为逻辑清晰、有章可循的算法模型，让新员工也能够迅速掌握到核心技术，提升人员效率。</p> <p>第三个问题，公司持续探索构建产业互联平台，营造共创共享生态，实现行业生产力提升。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，实现互利共赢，推动生猪产业高效、可持续发展。谢谢！</p>

牧原股份 2025 年度网上业绩说明会交流要点

序号	提问内容	回复内容
	<p>资产模式推广开去，形成更大的生物技术平台吗？ 以上是我的问题，感谢董事长回答</p>	
3	<p>您好，我有三个问题，第一，对于屠宰业务未来您的策略是什么？2026 年屠宰业务会有增速吗？增速会到多少？未来屠宰业务会覆盖所有的生猪销售量吗？会做外接屠宰业务吗？请问冻品入库的比例会控制在多少？对于冻品入库这块，您是更倾向于走鲜品，还是会在价格变动较大时，做一些比例的冻品入库？ 第二个问题，关于养猪 AI 大模型，大模型的主要功能是什么？对于价格敏感度非常高的行业。大模型的重要性大家都清楚。所以请问秦总。对于扬州 AI 大模型的建设。我看您曾经说过，越快越好。你有没有时间表？我们作为投资者，非常期待这个大模型 第 3 个问题。关于牧原在销售方面，因为最新的 2025 年生产消费量来看，户均的消费量下滑 5%。但总量的下滑不到 1%，这说明大家吃外卖吃饭店的多。自己做饭的时候。由这种变化带来的。关于销售这方面。牧原未来有没有更多的打算来直接对接大客户？您可以介绍一下目前可以直接对接的大客户的情况吗？未来在这方面是重点销售方向吗？</p>	<p>您好，第一个问题，2026 年公司屠宰量级预计将保持增长态势，对于冻品入库业务，公司基于承接的客户冻品订单情况，规划备货策略，不过度预测价格，在保障客户订单及时交付的同时，控制库存成本及资金占用风险。 第二个问题，公司发展过程中，一直深化数智化的建设，牧原正在构建的"养猪大模型"，是将人工智能技术与生猪养殖行业知识深度融合的智能决策系统。从底层知识开始做起，以公司现有的、已经积累的真实生产数据和技术管理优势为基础，建立起完整的、全科的、能够覆盖养猪产业、养猪环节等各个技术板块的行业垂直模型。让养猪有统一的规范和标准支撑更真实、更可用的科技路径，指引大家发展。通过 AI 智能应用，可以使用更好的装备去测定种猪、代替人工去判断疾病、将最优秀、最顶尖专家的经验能够快速复制到所有的场区，服务到每一个养猪工程师、每一个猪场管理者。大模型的构建，这是一个不断迭代、持续优化的过程，公司将通过技术积累与创新，持续投入，逐步完善模型能力。 第三个问题，公司重视肉食销售渠道和产品结构的优化工作，聚焦大型商超、连锁餐饮、食品加工等客户销售和分割品经营，根据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，争取实现更好的经营业绩。谢谢！</p>
4	<p>去年国家开始呼吁推动能繁母猪存栏量的去化工作。从实际数据看，公司能繁母猪去化明显，但行业整体去化不及预期。如何看待当前生猪行业产能去化的现状？</p>	<p>您好，去年以来，公司已积极响应国家生猪产能调控政策，从减能繁、降体重、限二育等方面进行落实，发挥产能调控带头作用，主动承担社会责任，助力生猪产业稳定健康发展。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</p>

牧原股份 2025 年度网上业绩说明会交流要点

序号	提问内容	回复内容
	公司未来的生猪产销目标规划是否会有相应的调整？	同作用，长期来看，生猪市场供需情况有望逐步改善。2026 年，公司结合行业发展情况、市场情况及自身经营情况，预计全年销售商品猪 7,500 万头-8,100 万头。谢谢！
5	2025 年出栏生猪均重多少 kg	您好，公司 2025 年度商品猪销售均重在 126 公斤左右。谢谢！
6	请问，南非口蹄疫对公司和行业有多大影响？	您好，公司对猪群疾病进行常态化的防控管理，围绕健康管理研发各类智能装备，不断优化疫病防控标准化业务流程，对于人员、物资、车辆等进行全面管理，同时加强对员工的培训赋能，确保各项生物安全措施在一线得到有效执行，保障生产经营的稳定运行。公司已组建专业团队，持续关注评估南非口蹄疫对于生产经营的影响，做好疫病防控工作。谢谢！
7	国家目前推动能繁母猪存栏量的去化工作，从公司这边来看，未来产能出清具体实现路径有哪些？	您好，去年以来，公司已积极响应国家生猪产能调控政策，从减能繁、降体重、限二育等方面进行落实，发挥产能调控带头作用，主动承担社会责任，助力生猪产业稳定健康发展。谢谢！
8	牧原总套保金额是 8 亿，请问平时有多少亿是用在生猪的套保上？ 另外，市场传今天贵公司被交易所通知，在近月减少三分之一的套保量，是真的吗？	您好，公司审议的商品期货套期保值业务所需保证金和权利金最高占用额不超过人民币 8 亿元，公司目前生猪期货业务整体规模较小，具体请查看公司定期报告。公司未收到相关通知，谢谢！
9	关于后期平淡猪周期，猪企进入微利时代怎么看？进入微利时代 后期的生猪完全成本控制预计在多少范围？	您好，公司将聚焦降本增效，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，通过成本优势来保证公司经营业绩的长期稳定向好。同时，对标国内外优秀成绩，公司当前生产成绩有进一步的提升空间，公司对生猪养殖完全成本的进一步下降有信心。谢谢！
10	秦董事长您好，想请教公司未来中长期的资本开支规划，是否会根据行业周期与业务布局，启动大规模资本开支？未来在养殖提效、屠宰加工、海外拓展等板块的资本投入节奏与优先级是怎样的？	您好，在国内，养殖方面，公司已完成大规模的产能建设，未来国内养殖部分的资本开支将呈现下降趋势。屠宰方面，公司屠宰肉食业务在去年实现盈利，当前也保持良好发展势头。公司会在屠宰肉食业务上加大投入，提升自宰比率，通过对养殖端与屠宰端的联动管理，进行全价值管理。

牧原股份 2025 年度网上业绩说明会交流要点

序号	提问内容	回复内容
		在国外，公司希望充分把握海外市场的发展机遇，为公司业务开拓新的增长空间，具体量级将根据海外业务的进展确定，但相比于国内的资本开支，预计将处于较低水平。后续公司将结合市场情况、战略发展规划、生产经营需要综合决策资本开支水平。谢谢！
11	秦董事长好，我了解到国家及各地都增加了对生猪养殖企业的救助措施，如生猪活物的抵押贷款等，这是否会延长猪价底部区域的时长，谢谢	您好，生猪价格主要由市场供需影响。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，长期来看，生猪市场供需情况有望逐步改善。对于相关政策，公司会密切关注。谢谢！
12	请问贵公司 2025 年资本开支在那些主要项目？2026 年资本开支怎么规划的？谢谢！	您好，公司 2025 年资本开支主要包括固定资产的维护性支出、过往工程款的支付以及部分场区新增投资等。公司 2026 年资本开支预计在 100 亿元左右，具体规模将根据市场情况及经营情况综合决策。谢谢！
13	贵司对下步如何在东盟发展的布局（除了与越南目前的合作）？是否考虑在新加坡设立 ASEAN 区域总部，更好推进公司融入一带一路国家战略？ THX	您好，海外业务是公司未来长期的重点工作。公司已在新加坡、越南设立子公司。在东南亚，公司也对菲律宾、泰国等市场进行考察，探索多种合作模式，把在国内已充分验证的猪舍设计、营养研发、疫病防控、智能装备研发与应用、环保治理等各项技术形成完善的、可复制的技术方案，将其落地到更多的国家与地区，为当地的生猪养殖产业创造实实在在的价值，进一步探索公司海外增长空间，推动全球养猪业发展。谢谢！
14	公司已进入高质量发展新阶段，未来负债降至 40%以下，会提高分红比例列吗？	您好，公司高度重视投资者回报，未来会结合当年的市场行情、现金流情况、资本开支计划等方面动态调整分红比例，为投资者提供长期、稳定、可持续的现金分红，增强投资者的获得感。谢谢！
15	请问:贵公司 26 年生猪出栏 7~8 千万头。并没有减少出栏数量，如果其他公司也如此，那么猪价仍然将长时间维持在亏损状态下，公司现金流能够最大限度的亏损多少年。谢谢	您好，生猪价格主要由市场供需影响。公司敬畏市场，尊重周期，聚焦于成本控制与生产效率的提升，以自身发展的确定性应对外部市场的不确定性。面对当前的市场行情，公司在生产端和财务端都做好充足准备。首先，公司对今年的成本下降有信心，通过持续降低成本夯实穿越周期的能力，并且在公司的成本结构

牧原股份 2025 年度网上业绩说明会交流要点

序号	提问内容	回复内容
		<p>中，折旧摊销等非现金成本占比在 10%左右。其次，公司在过去两年持续优化财务结构，压降负债规模，与银行维持稳定合作关系，授信储备充足。公司会采取更为审慎的经营策略，以确保现金流安全稳定为优先目标，从经营活动、投资活动、融资活动等方面，结合生猪价格、原粮价格等市场因素，规划资金收支，保证公司稳健运营。谢谢！</p>
16	<p>2025 年屠宰板块单独的净资产收益率 ROE 是多少呢？目前从毛利率上看是不怎么赚钱的，了解到其它上市公司的生猪屠宰板块的 ROE 是较低的，既然赚了不几个钱，公司为何还要加大屠宰板块的资本支出呢？公司整体的近两年的 ROE 在 20%左右，是比较高的，加大屠宰板块的投资，只会减小公司整体的 ROE，那为何执著于减小公司整体 ROE 的业务投资与扩张呢？不理解，公司在屠宰板块若有更长期的规划，请说明该规划在未来是怎么增加（或不减少）公司整体 ROE 的。</p>	<p>您好，2025 年公司屠宰生猪 2,866.3 万头，同比实现翻倍增长，产能利用率达到 98.8%。2025 年，公司屠宰肉食板块成功实现了自成立以来的首次年度盈利。这标志着在产能释放、渠道开拓与运营优化的共同推动下，公司屠宰肉食业务跨越初创期，步入发展的新阶段。2026 年，公司屠宰量级预计将保持增长态势，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，因此用于屠宰肉食板块的资本开支同比会有一定增加。未来，公司屠宰肉食业务将围绕以下几个方面稳步推进：一是通过销售渠道的开拓和优化、客户服务能力的增强，不断提升屠宰量；二是持续优化客户结构与产品结构，开拓商超、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；四是加强屠宰端和养殖端之间的联动管理，提升产品品质，实现一头猪价值的最大化，增强盈利能力。谢谢！</p>
17	<p>公司股价一直低迷，目前采取什么措施提振？</p>	<p>您好，二级市场股价受多种因素影响。公司董事会及管理层高度重视市值管理工作，聚焦主业，持续做好经营管理，提升生产效率与盈利能力，保证公司高质量稳定发展；合法合规开展信息披露，规范提升内在价值；加强与投资者的沟通，推动实施现金分红，强化投资者回报。谢谢！</p>

牧原股份 2025 年度网上业绩说明会交流要点

序号	提问内容	回复内容
18	请问，公司的海外业务目前进展如何？有无阶段性目标？如果有的话是什么？未来海外业务是否还是维持轻资产的技术出海模式？	您好，公司已成立专业海外业务团队，对越南、菲律宾等潜力市场进行深度调研，重点考察当地养殖环境、政策及合作机会。公司以越南为第一站，将历经多年验证的技术优势与发展经验赋能当地的生猪养殖行业，相关合作项目整体进展顺利，为公司探索海外增长空间奠定了坚实基础。2026 年，公司海外业务发展的目标是在越南落地养殖产能，打通在当地发展的技术路径，组建本地化团队，但预计海外业务对资本开支的需求将处于较低水平。谢谢！
19	作为全球最大的生猪养殖企业，值得骄傲和自豪！请问 HK listing 募资的 40 percent 具体投向可以进一步仔细告知和沟通投资者否？ASEAN 市场可能是下步公司重要的发展方向，请问有什么更具体的布局吗？贵司进入红海的屠宰市场，会迎来可能更激烈的竞争，是如何规避已在市场上的同类企业？在生物医药方面公司如何布局，走出与其他公司不同的发展策略？THX	您好，您可查阅公司 H 股招股说明书，有更具体的募集资金投向。公司已成立专业海外业务团队，对越南、菲律宾等潜力市场进行深度调研，公司以越南为第一站，将历经多年验证的技术优势与发展经验赋能当地的生猪养殖行业，相关合作项目整体进展顺利。公司聚焦于生猪养殖与屠宰肉食业务，专注自身经营；在生物医药方面，公司子公司牧原肉食前期参股河南千牧生物制药有限公司，利用公司猪副产品生产肝素钠粗品等相关产品。谢谢！
20	请问截止到 2025 年 4 月 14 日牧原股份的股东人数是多少？	您好，您可发送个人持股证明、身份证复印件到公司证券部邮箱 myzqb@muyuanfoods.com 查询股东人数，证券部工作人员会及时回复。谢谢！
21	如何看待 2026 年生猪价格走势，未来企业发展规划，以及企业的周期股性质是否可以转化为“消费股”	您好，生猪价格主要由市场供需影响。公司敬畏市场，尊重周期，专注自身经营管理，通过生猪育种、营养配方、健康管理、智能化等技术的不断创新与落地，持续提升生产效率，降低养殖成本，以自身发展的确定性应对外部市场的不确定性。谢谢！
22	2025 年，生猪屠宰业务的毛利率是多少啊	您好，公司 2025 年度屠宰肉食业务的毛利率为 2.67%，请查阅公司已披露的《2025 年年度报告》。谢谢！
23	咱们这个行业是个产品超级同质化的行业，公司的优势现在来看其实就是成本优势，随着降本进入深水区公司	您好，首先，当前生猪养殖行业已进入了质量提升阶段，从业者从追求规模增长转变为提升发展质量，公司在稳健增长的同时，也更加关注生猪头均成本的降

牧原股份 2025 年度网上业绩说明会交流要点

序号	提问内容	回复内容
	<p>这种全部自我掌控的模式相对于代养成本下限有多大的优势呢，也就是说未来公司的成本优势是能继续拉大还是有被追平的风险？秦总说过未来行业可能就是微利行业，那么公司的价值很大一部分就是成本优势了。还是公司更想向下游寻求增量？</p>	<p>低。与全球养猪技术最优秀水平相比，公司在各项养殖指标上仍有较大差距。未来公司将不断对标学习，深挖每头猪的生长潜能，围绕成本下降空间进行技术创新，加大在生猪育种、营养研发、疫病防控、智能化与数字化等方面的投入，实现养殖效率的提升与成本的下降，保证公司高质量稳健发展。其次，公司屠宰肉食业务 2025 年度首次实现年度盈利，未来会持续提升屠宰量，通过优化客户结构与产品结构增强盈利能力。此外，公司在产业互联、海外布局等方向积极探索，致力于开拓新的增长空间，但当前尚处于发展初期。谢谢！</p>
24	<p>秦董，你好。公司的固定资产金额很大，主要是猪舍资产。想知道，这其中新型智慧猪舍的建筑面积占到猪舍总面积的百分比有多少？单位新型智慧猪舍的成本大约多少钱每平米？公司是否有对原先传统猪舍进行智慧型改造的计划？</p>	<p>您好，公司的猪舍类型分为平铺猪舍和楼房猪舍。在发展过程中，公司会根据实际经营需求持续对猪舍进行改造升级，提升各类智能化装备的覆盖率，以更好地支撑养猪生产，提升养殖效率。谢谢！</p>
25	<p>公司分红方案能说明下吗？</p>	<p>您好，公司已修订《牧原食品股份有限公司未来三年（2024-2026 年度）股东分红回报规划》，将每年以现金方式分配的利润由不少于当年实现的可供分配利润 20%调整至 40%（年内多次分红的，进行累计计算）。当前公司已完成大规模的产能建设，进入稳健发展时期，现金流创造能力会持续增强。未来公司会结合当年的市场行情、现金流情况、资本开支计划等方面动态调整分红比例，将股东回报方案与公司发展阶段及经营情况相适应，与投资者共享发展红利。谢谢！</p>