

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：2026-04

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（中金香港上市公司交流日活动）
参与单位名称及人员姓名	中金公司王思洋、Fidelity Alex DONG、Taikang AMC HK Orchid YE、Wellington Management Theresa ZHU、HSBC GAM Yolanda LEI、RBC Siguo CHEN、Brilliance Lin SHI 等 41 位投资者
时间	2026 年 4 月 29 日
地点	香港
上市公司接待人员姓名	董事会秘书 秦 军 证券事务代表 王翰斌 投资者关系经理 张孟琪
<p>一、公司后续的成本下降路径？</p> <p>年初以来，公司生猪养殖成本虽有阶段性上升，但 3 月已降至 11.6 元/kg，当前各项核心生产指标均在改善。公司后续的成本下降路径清晰、明确，因此公司对全年成本目标的实现有信心。</p> <p>具体来看，一方面是猪群的健康管理，猪群健康是决定养殖成本最核心的变量，近年来，公司在核心疾病防控上取得一定进展，打通了各项疾病的防控</p>	

与净化路径，未来将继续巩固和深化这些成果，通过严密的生物安全体系、标准化的落地执行方案、智能化的精准赋能，进一步提升猪群健康水平；另一方面是对人的管理，在养殖过程中，公司的各项业务流程、技术方案都要靠人去落地执行，不同场线间的成本差异来源于员工的执行能力与干部的管理水平。过去两年，公司各场线间的成本离散度已明显收窄，证明公司的管理经验和技術能够有效复制与推广，后续会通过业务的标准化、精细化管理、对人员的培训与赋能、激励机制的完善等做好对人的管理，带动整体成本的下降。

## 二、公司屠宰肉食业务未来的发展规划？

2026 年第一季度，公司屠宰肉食业务延续了自去年下半年以来良好的经营态势，实现了较好的经营业绩，一方面是春节旺季期间需求旺盛，公司加大对销售渠道的开拓，一季度产能利用率高，头均固定成本下降，另一方面是内部管理体系逐步成熟，跑通了销售、运营、生产等环节的业务路径，管理效率明显提升。当前屠宰肉食业务已成为公司全产业链布局的核心增长点，除了直接的利润贡献外，也能带来与养殖端协同的战略价值。

未来，公司对屠宰量级的增长与盈利水平的提升有信心，主要有以下发展规划：第一，稳步推进产能建设。2026 年公司将持续根据生产经营需求推进屠宰产能的建设，提升屠宰量，提高自宰比例。在资本开支上，用于屠宰肉食业务的部分同比会有一定增长；第二，拓展优化销售渠道。公司坚持“以客户为中心”，不断提升销售服务能力，未来将逐步加大对商超、餐饮及食品加工企业等客户的开拓，持续优化渠道结构，不断夯实盈利基础；第三，优化产品结构，向高附加值产品延伸。公司会聚焦鲜肉市场，在此基础上，根据客户需求，推进定制化与高附加值产品的开发，并持续优化屠宰工艺，满足下游消费者需求。当前公司分割品占比较低，但其盈利水平高于白条，因此提升分割品比例是后续增强盈利能力的重要发力点。

## 三、在当前市场行情下，公司如何保证现金流的安全稳定？

第一，公司对成本下降有信心，将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中，折旧摊销等非现金成本占比在 10%左右；

第二，过去两年，公司持续优化财务结构，资产负债率从 2023 年末的 62.11%持续下降至 2026 年一季度末的 50.73%，负债总额及有息负债规模均在压降，各项财务指标逐步改善，一季度完成的港股发行也进一步夯实了公司的资金储备；

第三，公司与银行等金融机构保持稳定、良好的合作关系，授信储备充足。同时，公司积极拓展多元化融资渠道，今年以来发行了多期低成本债券，4 月发行的 10 亿元超短期融资券利率为 1.65%，充分体现了资本市场对公司信用资质的认可；

第四，在当前的行情下，公司会加强现金流的管理，采取稳健的资金管理措施，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，保证公司高质量稳定发展。

#### **四、公司对后续市场行情的判断？**

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。从行业数据来看，去年 7 月以来，全国能繁母猪存栏量已连续 9 个月下降，截至 2026 年 3 月末，存栏量降至 3,904 万头。随着产能去化效果逐步显现，生猪市场供需情况将逐步改善。

作为行业参与者，公司坚持连续生产、均衡出栏的策略，不把精力放在研判未来趋势上，而是专注自身经营管理，通过管理升级和技术创新持续降本增效，建立成本优势以应对外部市场环境带来的挑战，保证公司经营业绩的长期稳定向好。

#### **五、公司 PSY 后续的提升空间？**

过去两年，公司的种猪性能、健康情况、繁殖场管理水平逐步改善，PSY 从 2024 年的 26.7 提升到 2025 年的 28.3，目前在 28 以上。未来随着公司生产效率、管理能力的提升，PSY 等生产指标有进一步提高的空间。

PSY 是衡量繁殖效率的重要指标，但公司的种猪育种工作并不是聚焦于单一指标，而是以市场需求为导向，兼顾种猪的繁殖性能、商品猪的生产指标、

<p>屠宰后的肉质品质等方面，追求综合利润贡献的最大化。公司依托庞大的种猪群和贯通全产业链的数据闭环，将各个性状纳入统一框架，构建综合评价体系，实现每头猪价值的最大化。未来，公司会在保证综合效益最优的前提下，持续挖掘 PSY 等生产指标的提升空间。</p>	
<p>本次活动不涉及应披露的重大信息</p>	
<p>附件清单（如有）</p>	
<p>日期</p>	<p>2026 年 4 月 30 日</p>