

证券代码：300498

证券简称：温氏股份

债券代码：123107

债券简称：温氏转债

温氏食品集团股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：202611

投资者关系活动类别	☐现场调研 ☒电话会议 ☐业绩说明会 ☐路演活动 ☐券商策略会 ☐其他活动
参与单位名称及人员姓名	2026年8月26日上午10：00-11：30，公司组织2026年半年报业绩解读电话会议（线上），会议由广发证券组织承办。富国基金、鹏华基金、南方基金、交银施罗德基金、兴证全球基金、Cephei Capital、Tiger Pacific Capital等97家机构共137位国内外投资者参与。部分名单详见附件清单。 重要提示：参会人员名单由组织机构提供并整理后披露。公司无法保证所有参会人员及其单位名称的完整性和准确性，敬请投资者注意。
时间	2026年8月26日
地点	温氏股份总部19楼会议室
上市公司接待人员姓名	蒋荣金（副总裁、董事会秘书） 覃刚禄（证券事务代表、战略治理部助理部长） 史志茹（战略治理部证券事务室经济师）
投资者关系活动主要内容介绍	一、公司生产经营情况介绍 （一）业绩概况 2026年上半年，公司账面亏损约44亿元，其中计提肉猪跌价准备约5亿元，剔除此项影响后经营亏损约39亿元。分业务来看，猪业受行情低迷影响亏损约40亿元（含计提肉猪跌价准备约5亿元，剔除此项影响后经营亏损约35亿元），鸡业亏损约1亿元，水禽业亏损约1亿元。动保、投资、农牧设备、环保等配套及相关业务合计盈利约3.4亿元。

	需要说明的是，以上净利润已考虑季度末相关事项，并分别归集至各业务单位，不含总部费用分摊。 （二）畜禽产量 上半年，累计销售肉猪（含毛猪和鲜品）1781 万头；肉鸡（含毛鸡、鲜品和熟食）6.3 亿只；销售肉鸭约 2300 万只。 肉鸡销量中，鲜品销售约 1 亿只，鲜销比例约 15%；熟食约 680 万只；白羽肉鸡约 1600 万只。 （三）核心产业情况 上半年，公司强抓基础生产管理和重大疫病防控等工作，畜禽大生产整体保持稳定，核心生产指标持续优化。 1.猪业 上半年，公司猪业重点推进疫病净化和种源优化等工作。近期，公司共同完成的“华系种猪育种技术与核心种源创制及应用”项目成果荣获国家科学技术进步奖一等奖，打破国外种源垄断格局。此外，公司还积极推进工程装备升级、数字化和智能化运营能力提升等工作。上述工作将在中长期降本增效中发挥重要作用。 上半年，肉猪上市率 93.1%，料肉比 2.55。种猪群体性能进一步增强，6 月份 PSY 达 28.5 头，创历史新高。上半年，肉猪养殖账面综合成本为 6.1 元/斤，剔除肉猪跌价准备影响后约 6 元/斤。 2.禽业 公司肉鸡生产成绩在高水平基础上持续提升。上半年，肉鸡上市率达 95.4%，创历史新高。毛鸡出栏完全成本约 5.8 元/斤，与 2025 年相比，剔除饲料原料价格影响外，毛鸡出栏完全成本有所降低。
--	--

	公司稳步推进禽业食材食品转型升级，丰富产品矩阵，提升成长空间。上半年，鲜品、熟食、白羽鸡苗、蛋业等业务均实现盈利。 值得关注的是，8月份以来，鸡价受旺季需求提升等因素影响快速上涨，截至8月24日已涨至6.9元/斤。公司看好下半年消费旺季的鸡价，预计养鸡业务全年有望贡献合理的利润。 （四）应对周期能力与优势 上半年，行业深度亏损，公司经营性现金流仍保持为正，具备穿越周期的核心保障。公司养鸡业务也能贡献较为稳定的现金流。 截至上半年末，公司库存现金（报表中大致对应货币资金+拆出资金+其他流动资产等科目）近70亿元，未使用的银行贷款授信额度超300亿元，未使用债券注册额度100亿元。票据融资、供应链融资等多元化融资渠道畅通。公司信用状况良好，当前融资成本处于较低水平。 根据公司开展的极限情景资金压力测试，公司具备应对生猪养殖行业长期低迷行情的资金保障能力。综上，公司有信心、有能力顺利穿越本轮低迷周期，实现新的发展。 （五）多维度市值管理 公司高度重视市值管理和投资者回报。上半年，公司按期实施13亿元现金分红，完成12亿元股份回购，公司实际控制人近亲属披露不低于1000万元的增持计划，多措并举传递公司发展信心。 另外，为健全长效激励机制，公司已建立常态化股权激励机制。近期，公司推出第五期限限制性股票激励计划草案，主要内容如下： 一是覆盖面更广。本次激励对象共6432人，较第四期增加2000多人，将激励对象覆盖至部分场长、养殖小区区长、线长、组长等基层业务核心骨干。
--	---

	二是考核指标以盈利为导向。为充分反映长期发展战略，本次激励在公司层面选取净资产收益率（ROE）作为核心业绩考核指标，综合反映公司的盈利能力、资产运营效率及股东投资回报水平。 三是对标同行考核，有利于剔除周期波动。选取 4 家猪业上市公司和 2 家鸡业上市公司作为对标企业，按猪业 70%、鸡业 30%的权重计算算术平均值，与公司“鸡猪双主业”的业务结构相匹配。 四是阶梯式业绩目标。达到行业平均水平仅可归属 60%，高于行业平均水平 8 个百分点方可 100%归属，低于行业平均水平则全部作废失效，体现了“激励与约束并重”的原则。 整体而言，本次考核指标体系充分体现股东利益、公司利益与员工利益相一致的原则，有利于促进公司的可持续发展。 二、Q&A （一）养猪业务 1.请问公司当前猪苗生产成本为多少？ 答：7 月份，公司猪苗生产成本约 240 元/头，较 2025 年全年下降约 30 元/头。未来，随着公司生产成绩提升，猪苗生产成本仍有进一步下降的空间。 2.请问公司 PSY 创历史新高的原因是什么？未来提升目标是多少？ 答：公司 PSY 提升，核心源于“五高”种猪群体培育、疾病净化、健康养殖及生产管理优化等工作的持续推进。公司规划 PSY 每年提升 1 头以上，未来争取突破 32 头。 3.请问公司半年度末生产性生物资产较年初有何变化？ 答：公司半年度末生产性生物资产较年初下降约 1.6 亿元，主要原因为公司积极响应国家生猪产能调控要求，主动优化种猪群体。
--	--

（二）养鸡业务

1.请问上半年中华土鸡（黄羽肉鸡）价格低迷的原因是什么？近期价格上涨的主要原因是什么？公司对下半年鸡价行情及 2027 年行情如何展望？

答：（1）上半年鸡价低迷原因

上半年为肉鸡传统消费淡季，同时猪价低位运行对鸡价有所压制，导致中华土鸡（黄羽肉鸡）价格较为低迷，行业整体处于亏损或微利状态。

（2）近期鸡价上涨原因

消费端层面，季节性消费需求增长拉动价格上行，主要受暑假旅游消费、升学宴消费、续养消费等多重因素共同带动。**供给端层面**，前期行业存栏量有所减少，且近期高温天气导致鸡只生长速度下降，叠加区域性灾害影响，供给量较预期有所减少。

（3）下半年价格预期

三季度进入肉鸡传统供需两旺季节。受旅游消费、续养消费、开学备货等需求拉动，行情有望季节性上行，下半年有望整体保持盈利。

（4）2027 年行情判断

公司判断 2027 年全年鸡业有望实现合理盈利。整体行情走势好于今年。

需要说明的是，以上判断系公司根据现有情况和历史经验作出，不代表对价格的承诺，请投资者注意投资风险。

2.请问公司当前养鸡业务是否还有进一步的降本空间？实现路径如何？

答：近年来，公司养鸡业务保持高水平稳定运营，生产指标处于历史高位，养鸡成本处于历史低位，具备显著的行业竞争优势。在此基础上，公司当前更聚焦于“增效”而非一味降本，通过提升优质土鸡品种占比及单只鸡盈利水平的方式，推动养鸡业务实现高质量发展。核心发力点在于：

	一是营销模式创新，短链直配掌控渠道。大力发展订单客户，缩短流通环节，减少中间利润损耗；通过“直收、直配、免检”等方式降低流通成本、提升流通效率；实施产品与客户分级管理，实现精准营销与资源高效配置。 二是中华土鸡品牌升级，产品创新提升盈利。持续推广中华土鸡文化，强化产品溢价。 三是提升优质鸡占比，优化产品结构。聚焦高端餐饮场景，开发主题化、场景化新品，提升产品附加值 四是持续推进食材食品转型升级。面向新兴消费群体，开发如“火锅鸡”“麻椒鸡”等创新型食材大单品产品，打通从养殖到餐桌的高价值链条，提升终端盈利能力。 3.请问公司“中华土鸡北上”战略进展如何？ 答：“中华土鸡北上”是公司重要战略部署之一，对拓展北方市场、提升公司肉鸡市场竞争力、实现业务增量具有关键意义。 公司已成立专门管理团队，各项工作有序推进，目前已与多类客户签订合作协议。同时，近期公司北京食材（食品）品鉴中心在北京落成揭牌，将成为温氏生鲜、调理、熟制全系列产品的重要展示窗口，进一步提升公司产品在北方市场的品牌知名度和影响力。 （三）其他方面 1.请介绍公司出海战略进展和推进模式？ 答：上半年，公司正式发布海外业务发展构想，设立管理架构，成立越南筹建办并启动常态化运作，派驻团队到越南本土，完成海外独资公司注册等工作。同时，公司积极与海内外企业开展交流，推进模式主要包括自主建设、与同行企业合作共建、开展战略并购等各种模式，力争在海外市场布局上实现快速突破。除越南外，公司还积极组织
--	--

对东南亚、中亚等其他海外区域和国家开展深度调研，寻找机会点，探索多元化合作方式。

2.请问公司后续现金储备及资金安排如何？

答：当前，猪鸡价格逐步回暖，公司预计下半年经营性现金流为正。公司将密切跟踪行业周期走势，根据畜禽价格变化动态调整资金库存水平，并通过严控资本开支、优化债务结构、提高资金周转效率等措施，力争将负债率控制在安全水平。

展望 2027 年，随着猪价行情回暖，生猪板块盈利修复，经营现金流持续改善，公司将同步有序压降存量有息负债、增厚净资产，持续优化长短债期限结构，资产负债率有望稳步回落，回归中长期稳健管控目标区间。

3.请问公司计划温氏转债如何退出？

答：公司高度关注温氏转债退出事项，已针对全额不转股、部分转股、全部转股等不同情景制定完备的兑付专项预案。公司当前融资工具充足，将根据到期前的资金缺口情况，灵活选择提用银行贷款或债券发行等组合方式，保障兑付资金足额到位，确保成本最优、处置最妥当。

按照公司测算，在不影响正常生产经营发展需求的基础上，公司有信心、有实力按时足额完成本息兑付，实现温氏转债正常退出。

需要注意的是，温氏转债退出路径和方案尚存在不确定性，公司需要到期前综合考虑。请投资者注意投资风险。

三、副总裁兼董秘蒋荣金总结

感谢大家对温氏股份的关心和大力支持。

当前，生猪养殖行业进入“后非瘟时代”，随着疫病影响逐步减弱，行业竞争聚焦于成本突围，对企业的整体管控与管理能力提出更高要求。未来，行业竞争将不断加剧，

	各企业共同为中国蛋白质需求贡献力量，并分别在出海、科技进步等方向探索各自的发展路径。可以预见，随着国内竞争水平不断提升，中国生猪养殖企业将逐步走出国门，向全球输出中国的生猪养殖模式、管理与技术。 展望未来，公司将从以下多方面持续发力，把公司经营得更好，以回报广大投资者。 （一）科技进步 公司始终秉承创始人“用科学 办实事”的理念，这是公司多年发展所坚持的信条。科技创新是未来竞争的主要方向，公司计划将每年科研经费投入占营业收入的比例由目前的 1%左右持续提升至 3%左右。 （二）数智赋能 AI 已成为时代主题，是每家企业都必须面对的方向。公司近年来持续加大数字化投入，深化与科技顶尖企业合作学习，已逐步找到落地路径。公司由首席科学家吴珍芳牵头构建 AI for Science 整体体系，形成了清晰的实施路径与目标。目前，平台建设正按计划稳步推进，其中育种领域的遗传评估智能体已实现流程贯通。公司也将加快推进 AI 的场景化应用，赋能业务降本增效。 （三）品质升级 行业正从“短缺经济时代”迈向“美好经济时代”，产品品质的竞争将愈发激烈。公司将坚持贴近客户，主动理解和满足客户对高品质产品的需求，通过新设肉食事业部，构建市场能力与产品能力，以获得更高的产品溢价。 （四）文化驱动 公司“精诚合作，齐创美满生活”的核心文化理念，是符合人性、符合企业发展规律的优秀企业文化，能够支撑企业长久持续发展。公司将加强员工、股东及合作伙伴生态圈的打造，以企业文化持续推动企业进步。
--	---

	未来，公司将持续推进科技进步、数字化建设、产品品质提升与文化构建，展现一个更具活力、更具前景、更具核心竞争力的温氏。希望大家持续关注温氏股份的发展，给予更多理解和支持。我们也相信公司会持续做得更好。
说明	本次投资者交流活动未涉及应披露重大信息。
附件清单 (如有)	详见附件
日期	2026 年 8 月 27 日

附件清单：

参与单位名称	参与人员
广发证券	钱浩、高一岑、李雅琦
鹏华基金	祝松
交银施罗德基金	沈楠
兴证全球基金	翟秀华
华泰保兴基金	王语嫣
华泰柏瑞基金	杨泽民
创金合信基金	张小郭
华夏基金	张帆
华宝基金	毛文博
中金资管	王凯
光大证券自营	刘勇
华泰证券资管	陈辛、曹青宇
华夏理财	王莎
宁银理财	姚爽
平安理财	苟思雨
建信理财	唐文成
上海国际信托	熊航飞
中意资产	翟琳琳、王静
华宝信托	何亮
大家资产	钱怡
巨杉资产	何川、王黛丝
紫金信托	沈传川
海创基金	滕朱军
猎投资本	刘剑
环懿基金	杨伟
睿郡资产	谭一苇
国源信达资本	李淑圆
富兰克林华美证券 投资信托	李昀修
中信证券	彭家乐、施杨、王存翔
国泰海通证券	巩健、王艳君
长江证券	黄建霖
浙商证券	张心怡、胡文舟
东兴证券	程诗月
东方财富证券	魏心欣、涂雅晴
中邮证券	王琦
光大证券	李晓渊、于明正
兴业证券	陈勇杰
华创证券	陈鹏
华安证券	王莺、万定宇
国信证券	鲁家瑞、李瑞楠、江海航
国投证券	熊承慧、冯永坤

参与单位名称	参与人员
富国基金	郑蔚宇
中银基金	丁雅纯、陆远兮
南方基金	鲍宇晨、王超凡
博时基金	高晖
博道基金	王旭冉
国联安基金	杨子江
天治基金	王娟
汇丰晋信基金	闵良超
海富通基金	陈林海
银河基金	于嘉馨
兴业证券自营	刘淇铭
国信证券自营	贺东伟
国投证券资管	刘亚洲
国投瑞银基金	张鸿
华安合鑫资管	卢慧语
君成基金	肖建中
常春藤基金	饶海宁
晟盟资产	薛和斌
正松投资	余鹏
广东民营投资	雷蓉
裕晋投资	陈鑫
金恩投资	林仁兴
鲁资创投	江浩、贾万程
浦发银行	陈金盛
道合基金	吴超
高熵资产	韩佳运
惠誉评级	贺丹
杭州热联	黄震宇
中金公司	龙友琪、樊嘉敏
招商证券	施腾、李秋燕
天风证券	陈炼、杜珂
申万宏源证券	盛瀚、朱珺逸
华泰证券	王煜坤
华源证券	冯佳文、李冉、姜沁汝
华福证券	赵雅斐、申钰雯
华西证券	韦淇
华鑫证券	娄倩
开源证券	陈雪丽、刘毅、莫子非
方正证券	邱星皓、朱张元
汇丰前海证券	沙弋惠
联储证券	刘浩

国海证券	熊子兴
国盛证券	张斌梅、沈嘉妍、李嘉怡
国金证券	张子阳
长城证券	王佳博、严瑾
Cephei Capital	刘娜
GIC 狮城产业投资	Troy Liu
Tiger Pacific Capital	Samuel Zhong
UBS	Steven Dang

西部证券	熊航
财通证券	江路
银河证券	谢芝优
太平洋证券	程晓东
Baring Asset	Maggie Sheng
高盛	史慧瑜
麦格理证券	Sharon
-	-

注：限于篇幅，部分机构和投资者未收录参会人员名单。