

证券代码：605296

证券简称：神农集团

云南神农农业产业集团股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：20260425

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 电话会议（2025 年年报及 2026 年一季报情况）
参与单位名称及人员姓名	重要提示：参会人员名单由组织机构提供并经整理后展示。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	2026 年 4 月 24 日
地点	昆明市东风东路 23 号昆明恒隆广场办公楼 39 层办公室
上市公司接待人员姓名	董事会秘书：蒋宏 财务总监：闫瑾
投资者关系活动主要内容介绍	【经营情况】 2025 年，神农集团营业收入达到 53.52 亿元；归母净利润为 3.39 亿元；经营活动产生的现金流量净额为 8.10 亿元。 2026 年一季度营业收入 13.22 亿元；归母净利润为-6.48 亿元（含存货跌价准备 4.8 亿元）；经营活动产生的现金流量净额为-1.27 亿元。 公司 2025 年末资产负债率为 29.53%，2026 年一季度末资产负债率为 33.98%。 2026 年一季度公司成本持续下降，2026 年一季度平均完全成本为 12.2 元/公斤。

3 月份完全成本 12.1 元/公斤，断奶成本 260 元/头，PSY30 头，料肉比 2.49。

1、问：26Q1 公司计提减值较大的原因？

答：公司根据长期一贯执行的会计政策，以资产负债表日前后五日的平均售价为依据计算猪只类资产减值测试的可变现净值。由于 3 月 31 日前后五日公司所在区域猪价处于底部，因此减值测试的可变现净值较低并导致猪只类资产减值金额较大。

为增强信息披露的透明度和可比性，便于投资者更全面地了解公司资产价值及行业趋势，公司同时以资产负债表日预估未来售价为基础进行模拟测算。若参考资产负债表日后生猪期货主力合约（LH2505、LH2507、LH2509）价格区间（9.77-11.81 元/公斤）作为预估售价，模拟测算应计提的猪只类资产减值损失为 124,260,785.28 元。

上述实际与模拟结果差异主要系计算可变现净值时所依据的存货预估售价不同所致。公司 2026 年第一季度财务报表中的存货跌价准备数据，仍严格遵循既定的会计政策确认。

2、问：26Q1 公司计提减值的依据及对未来的影响？

答：在减值计提方面，公司严格遵循《企业会计准则》及长期一贯执行的会计政策，以资产负债表日前后五日的生猪市场平均售价作为核心定价依据确定可变现净值，同时结合公司实际存栏结构、各阶段养殖成本、预计销售费用及相关税费等综合因素，审慎测算猪只类消耗性生物资产的饲养成本，依规足额计提减值准备，核算口径保持连续稳定。后续若生猪行情回暖、猪价持续修复，导致资产减值的不利因素完全消除，前期计提的减值准备可在原计提额度内合理转回；现有存栏生猪陆续出栏销售时，对应批次已计提的减值准备将同步转销，抵减未来营业成本，进而优化养殖板块毛利水平。针对减值计提的详细情况，公司也在《关于 2026 年第一季度计提信用减值损失和资产减值损失的公告》中做了特别说明。

3、问：2026年一季度逐月成本下降的原因，主要是什么项目有改善？

答：（1）疫病防控：公司始终坚持“以健康为中心，以生物安全为核心”的健康养殖理念，打造健全的生物安全防控体系，为猪群整体的健康管理奠定了坚实的基础。如在母猪场加装空气过滤硬件系统并优化日常维护管理，不断提升存活率；

（2）种群基因改良：以往依靠各母猪场厂长经验，去年开始通过集团卓越运营部门和计划中心，将优良基因现状及改良计划推送到各猪场，使计划更具前瞻性、精准性；

（3）料肉比及中大猪死亡管控：从去年到今年，着重关注中大猪死亡比例控制，降低死亡率和死亡日龄，同时料肉比不断减低。

后续公司将从以下几方面发力：对内缩小各猪场管理差异，拉平整体生产指标；对外持续对接 PIC，引进优良种猪资源，持续改良种群、提升整体生产效率。

4、问：公司如何评估对口蹄疫的严峻程度及当前公司防控情况的效果？

答：自国内出现疫情后，公司已第一时间作出安排，全面落实场区防疫部署与常态化防控措施。公司构建全产业链闭环防控体系，各场区严格执行分区管理、人员物资车辆全方位洗消检测，同时强化生物安全管控与应急处置，严防疫情风险。公司现有成熟的生物安全防疫体系可有效覆盖口蹄疫防控，同时已完善应急预案。结合行业疫苗投放节奏，公司将及时完成疫苗接种。整体来看，口蹄疫风险可防、可控，生产经营不受影响。

5、生猪全年生产成绩提升目标与规划？

答：2026年公司全年平均完全成本目标为 11.5 元/公斤。该目标锚定为锁价 2025 年饲料原料成本，要求团队通过内部管理提效、满负荷生产、优化料肉比、压降各项费用等方式实现。公司也将持续优化生产指标，目标 PSY 将由去年 29.5 提升至今年目标 31，同时持续优化

	<p>料肉比，从当前 2.49 向 2.4 稳步靠拢。</p> <p>6、2026 年财务端上大致的规划？</p> <p>答：资金层面，公司现金流储备健康，自 2025 年末优化银行合作，聚焦区域优质银行建立长期合作，金融机构对生猪行业周期理解充分。截至 3 月末，公司纯信用授信余额近 25 亿元，融资渠道畅通稳定。</p> <p>7、各板块的一个大致规划？</p> <p>答：饲料板块：行业整体下行，公司饲料外销规模保持稳定。饲料产能主要保障内部养殖自用，仅少量产能用于外销，未来将维持现有格局。</p> <p> 养殖板块：持续深耕精细化管理，引进优良种猪优化种群、压降养殖成本，稳步提升生产效率。</p> <p> 屠宰板块：现有业务经营稳定，后续将加快转型升级，拓宽销售渠道，提升品牌影响力与市占率；同时规划在养殖规模较集中的区域新建屠宰场，就近就地屠宰，以运肉替代运猪，进一步降本增效。</p> <p> 深加工板块：目前处于培育爬坡阶段，体量较小、短期持续减亏，稳步摸索运营模式，不盲目扩张。以逐年减亏、最终保本盈利为目标。</p>
附件清单 (如有)	附后
日期	2026 年 4 月 25 日

附件

参加机构名单	参会人员
广发证券	高一岑
华创证券	陈鹏
华创证券	张皓月
国金证券	张子阳
长江证券	顾焯乾
华福证券	吴潞梅
国泰海通证券	王艳君
财信证券	刘敏
华福证券	魏征宇
广发证券	吕培宁
招商证券	施腾
天风证券	陈炼
国盛证券	沈嘉妍
上海申银万国证券	朱珺逸
华泰证券	季珂
招商证券	李秋燕
华安证券股份有限公司	王莺
东方证券股份有限公司	于明正
华安证券股份有限公司	万定宇
四川发展证券投资基金	刘宇翔
国信证券股份有限公司	李瑞楠
财通证券股份有限公司	肖珮菁
上海界面财联社	刘建
开源证券股份有限公司	陈雪丽
埃普斯国际(香港)	Eric
中信证券	施杨
中泰证券	严瑾
兴业证券	陈勇杰
国泰海通证券	巩健
浙商证券	胡文舟
泰玥众合(北京)	孙岩
北京东方睿石	才典
光大证券	刘勇
盈峰资管	刘东渐

上海七叶树资管	王飞
中国国际金融	龙友琪
长江证券	刘文一
国海证券	熊子兴
玄卜投资(上海)	夏一
财通证券	江路
开源证券	莫子非
华西证券	魏心欣
永赢基金	王昕妍
Pro Tactical Global	陶益文
湖南八零后资管	田超平
西安敦成私募基金	张晓艳
中信证券	彭家乐
鸿运私募基金	朱伟华
全天候私募证券投资基金	胡聪玲
山东金仕达投资	宁帅
方正证券	邱星皓
财达证券	向正富
太平洋证券	程晓东
北京中军投资	孙树明
汇丰晋信基金	李文华
深圳市鲲鹏恒隆投资	彭飞虹
上海万丰友方投资	胡江宾
华鑫证券	娄倩
中国银河证券	谢芝优
上海九方云智能科技	王德慧
润晖投资管理香港	李勇
西部证券	熊航
华源证券	冯佳文
华福证券	赵雅斐
上海融世私募基金	张伟光
中信期货	魏巍