

证券代码：600251

证券简称：冠农股份

## 新疆冠农股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：20260429

投资者关系活动类别	业绩说明会
活动主题	冠农股份2025年年度暨2026年一季度业绩说明会
时间	2026-04-29 - 11:00-12:00
地点/方式	上证路演中心 <a href="https://roadshow.sseinfo.com">https://roadshow.sseinfo.com</a> 网络文字互动
参会人员	董事长：刘中海 财务总监及董事会秘书：金建霞 独立董事及公司董事会审计委员会主任委员：姚文英
投资者关系活动主要内容介绍	<p>1. 公司2025年分红比例35.68%，叠加中期分红累计1.24亿元。请问：① 在高比例分红下，如何保障产能扩建、技术研发等资本开支需求？② 当前PE（TTM）及PB估值处于行业什么水平？是否有市值管理措施（如回购、股权激励）以提振市场信心？③ 股东户数下降但户均持股市值上升，是否反映机构投资者增持？公司如何与中小股东沟通价值？</p> <p>答：尊敬的投资者，您好！①本次分红方案充分兼顾发展与回报，在保障日常生产经营、项目建设资金不受影响的前提下，合理制定的利润分配计划。②目前公司 PE、PB 低于行业平均水平。公司已制定并披露市值管理办法，当前及未来将按照办法合规开展市值管理，提振市场信心。③公司2026年第一季度报告披露的前十大股东中已有两名机构投资者。公司高度重视中小股东权益保障，通过业绩说明会、上证e互动、投资者热线等多元渠道保持常态化沟通，持续传递公司价值。</p> <p>2. 2025年研发投入同比下降36.9%，占比仅1.25%，但公司强调产业链延伸和技术升级。请问：① 研发费用缩减是否影响番茄精深加工、棉花高附加值产品开发等重点项目进度？② 如何平衡短期利润与长期技术投入？③ 在农产品加工行业同质化竞争加剧背景下，公司的技术护城河如何构建？</p> <p>答：尊敬的投资者，您好！①本次研发投入为结构性优化调整，番茄精深加工、棉花高附加值产品开发等重点研发项目均有序推进，项目整体进度未受影响。②公司科学统筹资源配置，聚焦核心研发方向、提升投入产出效能，加速成果转化应用，合理平衡短期盈利目标与中长期投入，保障企业可持续发展。③公司立足新疆资源禀赋与全产业</p>

链优势，通过持续优化生产工艺、丰富高附加值产品，深化产学研合作，以差异化产品、成熟工艺及产业链一体化优势，破解同质化竞争，构建自身技术与产业核心壁垒。

3. 2025年经营现金流净额1.26亿元，同比暴跌79.52%，同期投资现金流净流出3.16亿元。请问：① 现金流骤降主因营收下滑和出口退税减少，公司如何应对资金链压力？是否有融资计划或资产处置安排？② 投资活动现金流出大增85.28%用于皮棉仓单交易及理财，是否涉及投机风险？审计委员会如何评估相关投资的合理性与安全性？③ 存贷双高现象（货币现金充裕但短期借款高）是否存在资金利用效率问题？

答：尊敬的投资者，您好！① 现金流下降主要受营收下降、出口退税减少影响，当前公司资金储备充足、融资渠道畅通，无资金链压力。公司将强化回款清收、严控费用开支、优化付款节奏，按需统筹融资与资产盘活安排，筑牢现金流安全防线。② 投资现金流增加主要为皮棉仓单业务及日常暂时闲置资金理财，全程严格履行审批，不存在投机交易。审计委员会已审慎核查，认为业务合规合理、风险可控、资金运作安全。③ 存贷双高为结构性客观问题，贷款集中在混合所有制企业，存款主要在全资子公司，受监管要求无法用于偿还混合所有制企业的贷款。公司将持续优化资金统筹与负债结构，提升资金运营效率。感谢您的关注与支持！

#### 4. 公司对于今年棉花价格如何看待？

答：尊敬的投资者，您好！国内经济温和复苏，产需两端同步回暖，为公司棉花产业奠定稳健需求基础；但全球层面受美国联邦基金利率高位、地缘政治风险加剧等影响，行业成本上升并传导至全产业链。据美国农业部USDA数据，中国市场上，供应端显著收缩，2026/27榨季预计产量697万吨，同比降8.6%，核心系新疆棉花种植面积调减；需求端温和增长，预计消费量856万吨，同比增0.8%，刚需稳固，年度供需缺口预计扩大至159万吨，紧平衡态势将显现。全球市场供需同步收紧，预计产量2526万吨（同比降3.2%）、消费量2615万吨（同比增1.2%），从小幅过剩转向紧平衡，支撑国际棉价并间接传导至国内。综合来看，2026年国内棉花价格整体震荡上行、先稳后涨，中枢显著上移；上半年受高库存压制呈区间震荡，下半年新棉减产预期兑现，供应偏紧将抬升价格。

5. 公司一季报业绩增长原因有哪些？目前国际形势是否对公司番茄业务有影响？公司对于今年番茄业务行情如何看待？

答：尊敬的投资者，您好！公司一季报业绩增长主要系来自于参股公司国投罗钾的投资收益较上年同期大幅增加所致。当前全球主要番茄加工产区正主动控产以修复供需。据WPTC预测，2026年全球番茄加工产量预计3980万吨，较2025年小幅回落，远低于2023-2024年过剩水平，行业将逐步摆脱高产能、高库存的失衡状态。短期来看，全球番茄制品库存仍处高位，库存消化仍需时间，2026年产季前期市场受高库存主导，国际价格低位震荡，采购端以稳健采购为主，缺乏大幅上涨

动力。国内方面，受行业亏损、产能闲置及经营修复需求驱动，2026产季部分企业恢复闲置产能具必然性。WPTC预测，2026年中国番茄加工总量592万吨，较2025年增长21%、较2024年下降43%，需警惕盲目扩产导致库存回升、压制价格修复。2026产季中国番茄酱出口大概率持平，终端及下游采购谨慎，新兴市场增量慢，行业核心是稳定出口、优化结构，避免低价竞争。当前行业需求结构深刻调整，传统出口疲软而国内消费崛起。随着地方扶持政策落地，行业迎来转型窗口期，将向产品多元化、国内外双轮驱动转型，深加工及高端化成为竞争焦点。综合来看，全球控产利于中长期供需修复，但短期高库存制约价格；国内供应整体平衡，销量以稳为主，需持续去库存。在此背景下，公司将积极抓住政策机遇，构建国内国际协同发展的新格局，加快结构转型，优化产品与市场布局，坚持提质增效、品牌升级，聚焦健康、营养、便捷的产品核心需求，深耕新品研发以匹配多元化消费需求，在周期调整中夯实竞争优势，实现可持续健康发展。感谢您的关注与支持！

6. 2025年利润增长主要得益于棉花业务扭亏、存货跌价准备计提减少。请问：① 棉花及棉籽深加工业务的盈利改善是否具有周期性？未来若原材料价格波动，公司如何保障利润稳定性？② 2026年Q1净利润同比增57.31%，是否延续2025年的核心驱动因素？是否存在季节性波动风险？③ 扣非净利润增速（56.8%）低于净利润增速，非经常性损益（政府补助等）占比是否过高？未来盈利增长的核心抓手是什么？

答：尊敬的投资者，您好。① 棉花及棉籽深加工行业具有周期性，因此其经营情况具有周期性。未来若原材料价格波动，公司将通过强化原料供应链韧性与工艺升级，研发差异化产品，提升产品溢价能力与市场竞争力，合理运用套期保值工具对冲价格波动风险，加强销售团队专业化建设与渠道优化，提升市场份额与客户粘性，多措并举降低原材料价格波动风险及经营风险，保障利润稳定性。② 2026年Q1净利润同比增57.31%，主要系来自于参股公司国投罗钾的投资收益较上年同期大幅增加所致。公司产业所需原料均为农产品，因此存在季节性波动风险。③ 公司行业为农副食品加工业，且地处新疆，该行业获得的支持力度较大，非经常性损益（政府补助等）占公司净利润的比例为2.6%，占比不存在过高情形，未来公司将通过持续加大研发投入、优化产品结构、拓展国内外市场、全产业链降本提质等举措努力提升业绩。感谢您的关注与支持！

7. 年报显示番茄制品出口承压、疆外市场萎缩、研发投入缩减。请问：① 独立董事如何看待公司未来3-5年的核心风险点？是否有应对预案？② 审计委员会在审阅年报时，是否发现需特别关注的会计处理或资产减值风险？③ 针对棉花业务的周期性特征，公司是否建立价格对冲机制或库存管理预警系统？

答：尊敬的投资者，您好！①结合当前番茄制品出口承压、疆外市场收缩、研发投入下降等情况，独立董事已研判，未来三至五年公司

	<p>主要面临国际贸易、行业周期、市场需求、原料成本、汇率波动等核心风险。公司已制定常态化风控措施，独立董事将持续监督落实，并督促公司动态优化风控措施，稳健抵御经营压力。②审计委员会已对年报开展全面审慎审阅，重点核查存货、应收账款、固定资产等资产减值及收入确认等关键会计处理事项，未发现重大异常与会计差错，各项减值计提充分合理、会计核算规范审慎，无需要重点关注的特殊风险。③针对棉花业务周期性波动特点，公司已建立棉价对冲机制，合规运用套期保值工具管理价格波动风险；对于库存管理，公司灵活调节购销节奏，合理控制采购成本，防范库存积压、跌价及供需错配风险。感谢您的关注与支持！</p> <p><b>8. 注意到公司的董事会秘书是由财务总监兼任的，关注到证监会新发布的《上市公司董事会秘书监管规则》中有部分关于董事会秘书独立性的要求，请问董事长：公司后续会就人员任职的合规性做出相应人事调整吗？</b></p> <p>尊敬的投资者，您好。公司已关注到证监会《上市公司董事会秘书监管规则》关于董秘独立性及兼职限制的相关要求，规则自2026年5月24日起施行，并设置过渡期至2027年12月31日。目前财务总监兼任董秘符合现行监管规定。公司高度重视治理合规，将结合过渡期要求、人才储备及经营实际，统筹谋划人事安排，按期完成合规调整，保障董秘独立履职，持续优化公司治理架构。感谢您的关注与支持！</p> <p><b>9. 作为投资者，建议细化分区域（疆内/疆外）、分季度（尤其Q4净利润仅143万元）的财务数据披露。请问：① 未来财报是否会增强业务拆分颗粒度？② 2026年Q1经营现金流净额降61.8%，是否与季节性采购或项目付款有关？全年现金流改善措施有哪些？③ 公司是否建立业绩预告修正机制？如何避免市场对利润波动的误读？</b></p> <p>尊敬的投资者，您好！①公司严格遵照监管规则及交易所信息披露要求编制定期报告，目前已在年度报告中披露主营业务分行业、分产品、分区域及分销售模式等细分经营数据，持续提升信息披露透明度。②2026年第一季度公司经营活动产生的现金流量净额减少67.88%，主要系本期购买棉籽等原料支付的现金增加所致。后续公司将多措并举改善全年现金流，重点强化销售回款及应收账款回笼管理、盘活低效无效资产、严控非生产性开支、优化付款节奏，加强资金管理。③公司已建立业绩预告修正机制，严格依规履行信息披露义务，若出现业绩重大变动情形，将及时履行修正披露程序。同时，通过多渠道加强投资者沟通，客观充分沟通业绩波动影响因素，减少市场误解，维护投资者权益。感谢您的关注与支持！</p>
日期	2026年04月29日