

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：202508

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	2025 年 8 月 27 日 20：00-21：30，公司召开 2025 年半年度报告业绩解读电话会议（线上），由长江证券协助组织。易方达基金、富国基金、工银瑞信基金、国投瑞银基金等 90 家机构共 138 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经整理后披露。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	2025 年 8 月 27 日
地点	公司总部
上市公司接待人员姓名	副总裁兼董事会秘书蒋荣金，证券事务代表覃刚禄，投资者关系管理室副主任史志茹
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）业绩拆分 2025 年上半年，公司养猪业务生产成本持续下降，同时，猪价淡季不淡，整体实现较好盈利。受市场供需影响，禽价较为低迷，养禽业务有所亏损。 2025 年上半年，公司实现净利润约 35 亿元。分业务来看，上半年，公司养猪业务盈利约 51 亿元，养鸡业务亏损约 12 亿元（含存货跌价准备约 5 亿元），水禽业务亏损约 2 亿元。 单季度来看，一季度公司净利润为 21 亿元，二季度净利润约 15 亿元。二季度，公司养猪业务盈利约 26 亿元，养鸡业务亏损约 9 亿元（含存货跌价准备约 5 亿元），水禽业务亏损约 1 亿元。

需要注意的是，以上净利润均已考虑各业务结果奖金计提和存货跌价准备等季度特殊事项，并已分别归集进入各单位利润。

（二）畜禽产量

1-7 月份，公司累计销售生猪（含毛猪、鲜品和仔猪）2110 万头（其中毛猪和鲜品 1926 万头，仔猪 183 万头）；肉鸡（含毛鸡、鲜品和熟食）7.09 亿只，其中鲜品销售 1.23 亿只，鲜销比例达 17%，熟食近 900 万只；肉鸭（含毛鸭和鲜品）超 2800 万只。

（三）主要产业情况

二季度以来，公司强抓防暑降温基础生产管理和重大疫病防控等工作，疫病防控成效显著，畜禽大生产保持稳定，核心生产指标持续改善，成本控制成效显著。其中，猪业盈利远超预期，禽类业务虽面临亏损，但公司整体成绩处于行业优秀水平，为公司长远发展奠定了坚实基础。

1.猪业

当前公司猪业大生产稳定，生产经营持续向好。6 月份，公司肉猪上市率 93% 左右，料肉比 2.55。

公司养猪成本控制较为理想。上半年，公司肉猪养殖综合成本降至 6.2 元/斤，同比下降约 1.2 元/斤（市场因素如原料价格等约影响 40%，非市场因素如生产成绩提升约影响 60%）。尽管 7 月份对应期间猪苗成本、饲料成本有所提升，7 月份肉猪养殖综合成本仍保持在 6.1 元/斤。

2.禽业

上半年，公司肉鸡生产继续保持高水平稳定。6 月份肉鸡上市率 95.3%，料肉比 2.81。

公司养鸡成本稳中有降。上半年，公司毛鸡出栏完全成本降至 5.6 元/斤，同比下降 0.6 元/斤。受饲料价格上涨反映到养殖成本上，公司 6、7 月末毛鸡出栏完全成

本略有提升，为 5.7 元/斤左右。

尽管上半年养鸡业务较为低迷，但下半年为传统消费旺季，且 8 月份以来肉鸡业务价格快速回暖，公司养鸡业务开始恢复盈利。公司看好下半年养鸡业务的表现。

（四）资产负债情况

上半年末，公司资产负债率降至 50.6%，比上年末下降 2.8%。当前公司资金储备较为充裕，公司将继续降低负债率，保持生产经营长期稳定，进一步提升资金安全和风险抵御能力。

（五）其他重要事项

上半年，公司还重点落实了以下事项，助力公司稳定运行。

1.禽业组织改革：推动养禽业组织改革，将养禽事业部拆分成三个事业部和一个独立经营单元，致力于减少组织层级，提升管理效率，优化管理跨度与业务规模匹配度，促进内部良性竞争，形成你追我赶、共同提升生产经营水平的良好局面。

2.中华土鸡文化推广：公司通过多种方式，持续投入，加强中华土鸡消费提振与文化引领，如设立上海营销中心与食材体验馆、打造湖州“温氏天露农场”和总部“中华土鸡文化馆”、冠名高铁、政企合作建立“中华土鸡产业基地”等，加强消费者对中华土鸡文化的理解，拓宽中华土鸡的市场空间。

3.新品牌发布：为顺利推动公司从畜禽养殖企业向食材供应企业转型升级，公司在原有“温氏食品”品牌的基础上，新增“温氏畜禽”“温氏食材”两个业务品牌，精准细分畜禽、食材和食品三大业务品类。

4.实控人调整：优化调整实控人团队，既保持历史延续性，又适应公司发展新情况，同时通过代际传承引入年轻力量，在平稳传承和过渡的基础上，实现薪火相传，为公司治理注入新的活力。

5.中期分红：2025 年 11 月为公司上市十周年。公司董事会已获得年度股东大会授权，将延续去年做法，预计在四季度实施现金分红，分红比例将结合行业及公司

生产经营情况综合决定。敬请期待。

二、Q&A

（一）养猪业务

1.请问公司各区域单位肉猪养殖综合成本差异情况如何？

答：上半年，公司各区域单位积极开展对标管理，形成你追我赶的良好氛围，公司养猪成本控制较为理想，区域养殖单位的成本差异逐步缩小。

上半年，公司平均肉猪养殖综合成本为 6.2 元/斤，三个养猪事业部间成本差异小于 0.2 元/斤。公司 16 个省级养殖单位中，肉猪养殖综合成本处于 5.8-6.8 元/斤。其中 6.3 元/斤以下的区域占比近 70%。

2.请问公司上半年养猪成本大幅改善的主要原因是什么？

答：从具体原因来看，核心原因在于上半年畜禽大生产整体稳定，疫病防控效果较好，肉猪上市率提升，无效损失大幅减少。同时，公司持续加大种猪育种投入，打造高健康、高繁殖、高质量、高韧性和高抗逆的“五高”种猪体系。当前公司种猪群体健康状态、繁殖性能等已超越非瘟前水平，有效降低猪苗成本。此外，公司通过动态对比不同饲料原料价格与营养含量水平，持续优化饲料营养配方，平衡生产效益和经济效益。

3.请问公司未来将有何具体措施实现持续降本增效？

答：公司养猪成本仍有较大的降本空间，后续将通过以下几个方面举措持续推进降本增效：一是加快推进“强技提质”三年大行动项目进度，确保项目成效落地。该项目自 2023 年 6 月启动，致力于探索出符合温氏中期高质量发展的路径和方案，希望通过强化技术、提升质量，增强核心竞争力。二是全面推广精细化管理，以工业化思维推动降本增效，目前公司已探索出切实有效的实施路径。三是大力推进“猪苗降本”和“肉猪降本”专项行动，同步做好猪苗质量管理，提升行业竞争力水平。四是加强科技创新。公司现已构建符合温氏发展的技术创新体系，同时加大科研投

入，重点布局畜禽育种、疫病防控、营养配方和数字化应用等领域，推动全流程降本增效。

4.请问公司肉猪养殖小区与“公司+农户”模式成本差异如何？

答：自 2023 年起，公司开展高效养殖小区提质增效专项行动，集中力量研究解决高效养殖小区在建设、运行管理过程中存在的问题，狠抓养殖小区的科学、规范建设和高效、精准管理，推动养殖小区提高生产成绩，降低生产成本，提高产能利用率，全面提升运营质量。

目前，公司肉猪养殖小区成本表现较好，与“公司+农户”模式成本基本持平。

5.请问公司上半年猪料中豆粕占比为多少？

答：公司持续推进饲料营养技术创新，全面应用低蛋白多氨基酸平衡配方技术。2025 年上半年，公司猪料中豆粕约占比 3%，其他蛋白需求则通过杂粕等原料替代满足。

6.请问公司 2026 年肉猪出栏量目标？

答：公司通常于每年年底，综合政策导向、市场情况等多维度因素，制定次年肉猪出栏量目标。当前尚未确定 2026 年肉猪出栏量具体规划。

7.请问公司当前如何定位仔猪销售业务？销售仔猪的判断依据是什么？外销仔猪均重为多少？

答：现阶段，公司将仔猪作为独立品类开展集中销售。公司销售仔猪的核心判断依据为利润水平，即根据利润情况动态调整销售策略。公司外销仔猪均重约 7 公斤。

8.请问公司现有合作农户总量和养猪业务合作农户数量？

答：截至到 6 月末，公司共有合作农户约 4.4 万户。其中，养猪业务 1.6 万户。

（二）养鸡业务

1.今年上半年中华土鸡（黄羽肉鸡）价格低迷，请问公司如何展望今年下半年行情？

未来公司养鸡业务是否会继续增长？将通过何种方式实现增长？

答：（1）行情判断

2025 年上半年，禽业行情较为低迷，公司养鸡业务面临一定的亏损。

下半年为中华土鸡（黄羽肉鸡）传统消费旺季，且自 8 月份起，中华土鸡（黄羽肉鸡）价格快速回升，目前已上涨至 6.4 元/斤，公司养鸡业务已恢复盈利。公司对今年下半年养鸡业务充满信心。

（2）增长目标及措施

未来，公司会保持养鸡业务每年 5%-10%的增速，重点扩大鲜品屠宰和熟食等方面的规模。

具体措施方面，首先，当前公司正联合同行主要企业，成立“中华土鸡美食文化推广中心”，大力推广中华土鸡文化，加强消费者对中华土鸡文化的理解，并努力往“温氏食材”方向转型，拓宽中华土鸡（黄羽肉鸡）的市场空间。其次，公司构建营销短链创新模式，去除中间环节，实现直配终端、掌控渠道，为消费者提供更优质的食材产品和消费体验。

（三）其他方面

1.请问公司负债率情况及目标？

答：6 月末，公司资产负债率已降至 50.6%。未来，公司将继续坚持稳健发展策略，持续降低负债率水平，努力降至 45%左右，进一步提升公司应对风险的能力和水平。

2.请介绍公司上半年固定资产投资进展情况？

答：基于公司产能资源、未来出栏规划、市场行情和对未来市场行情的判断，公司年初制定 2025 年固定资产投资规划为 50 亿元左右，主要投向生猪养殖小区、种鸡场、屠宰场和蛋鸡场等建设及设备设施升级改造等。

上半年，公司固定资产累计投资约 20 亿元。其中，养猪业务共投入 14 亿元，

	养鸡业务投入约 6 亿元。其他业务为零星投入。
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	2025 年 8 月 28 日

附件清单：

参与单位名称	参与人员
长江证券	陈佳、顾焯乾、高一岑、王煜坤
富国基金	徐哲琪
国投瑞银基金	冯新月
汇丰晋信基金	李文华
高毅资产	罗寅骁
富安达基金	赵恒毅
东吴基金	赵梅玲
建信基金	王麟锴
睿郡资产	谭一苇
诚盛投资	胡蓉
民生通惠资产	贾宁
东方证券资管	蒋蛟龙、陈思远、秦绪文
凯丰投资	晋奇秀
润晖投资	李勇
止于至善投资	李韵舟
正谊资产	梁镨
远策投资	林佳宁
金恩投资	林仁兴
东海证券资管	刘迟到
合晟资产	苏李丹
偏锋投资	王晶晶
玄卜投资	韦琦
怀德医疗	吴秋如
瑞银资产	吴渊
中金公司	王思洋、龙友琪
天风证券	陈潇、陈炼
中信证券	彭家乐
中泰证券	姚雪梅
国盛证券	张斌梅、樊嘉敏
光大证券	李晓渊、于明正
开源证券	陈雪丽、王高展、张然、邢嘉龙
兴业证券	曹心蕊、陈勇杰
华安证券	王莺
华宝证券	王合绪
华创证券	陈鹏
汇丰前海证券	沙弋惠
麦格理证券	Sharon
瑞银证券	江娜
西部证券	熊航、张哲涵
招商证券	施腾

参与单位名称	参与人员
易方达基金	姜桢耀
工银瑞信基金	袁辰昱
招商基金	岳昊江
朱雀基金	刘丛丛
光大保德信基金	陈卓钰
聚鸣投资	笪菲
中意资产	翟琳琳
银叶投资	刁凯峰
沅谊投资	窦金虎
太平资产	窦萍华
尚雅投资	韩红成
方圆基金	赖少萍
和邦投资	李骁博
盈峰资本	刘东渐
德汇投资	刘晓芳
益恒投资	钱坤
安邦资产	钱怡
招商信诺资管	钱旖昕
顾臻资产	沈怡雯
永安期货	童诚婧
华泰保兴基金	王语嫣
农银汇理基金	杨伟
闻天基金	张炜兵
途灵资产	赵梓峰
广发证券	李雅琦
浙商证券	张心怡、胡文舟
国泰海通证券	王艳君、巩健
申万宏源证券	盛瀚、朱珺逸
国联民生证券	徐菁、马鹏、杜海路
国信证券	鲁家瑞、李瑞楠、江海航
太平洋证券	程晓东、李忠华、李卓烨
华泰证券	熊承慧、张正芳
华福证券	赵雅斐、申钰雯
华西证券	周莎、魏心欣
华鑫证券	姜倩、刘奕开
华源证券	顾超、冯佳文
银河证券	谢芝优
甬兴证券	江路
长江固收	熊锋
中信建投证券	牛广宇

财通证券	肖珮菁
东兴证券	程诗月
方正证券	邱星皓
高盛	陈群、史慧瑜

国海证券	熊子兴
国金证券	张子阳
国投证券	冯永坤
HSBC Global Asset Management	Tim Yip

注：限于篇幅，部分机构和投资者未收录参会人员名单。