

证券代码：002100

证券简称：天康生物

天康生物股份有限公司
投资者关系活动记录表

编号：2025-008

投资者关系活动类别	<div><input type="checkbox"/>特定对象调研</div> <div><input type="checkbox"/>分析师会议</div> <div><input type="checkbox"/>媒体采访</div> <div><input type="checkbox"/>业绩说明会</div> <div><input type="checkbox"/>新闻发布会</div> <div><input type="checkbox"/>路演活动</div> <div><input type="checkbox"/>现场参观</div> <div><input checked="" type="checkbox"/>其他（电话会议）</div>
参与单位名称及人员姓名	参会人员名单见附件。（重要提示：参会人员名单由会议召开平台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	2025 年 12 月 15 日（周一）16：30
地点	公司办公室(电话会议)
上市公司接待人员姓名	副总经理兼董事会秘书 郭运江 李 明 证券事务代表
投资者关系活动主要内容介绍	<div>一、本次交易情况介绍</div> <div>（一）收购标的公司基本情况</div> <div>1、新疆羌都畜牧科技有限公司成立于 2013 年，位于新疆巴音郭楞蒙古自治州若羌县，该公司前身为建筑、房地产企业，2010 年转型农业，2013 年开始生猪养殖。目前，母猪存栏约 7 万头，2024 年出栏生猪 136 万头，2025 年预计出栏 150 万头左右。</div> <div>2、区位及成本优势：羌都畜牧地处塔克拉玛干沙漠东南边缘，人口稀少、疫病防控压力小，防疫成本较低；养殖场布局集中，人效高；在防疫、人工、折旧等方面成本低于行业平均水平；其猪场位于出疆咽喉地带，猪价高于北疆，形成以青海、甘肃为核心，辐射多省份的成熟市场网络。</div>

	<p>3、盈利能力稳定：2019 年至今连续 6 年盈利，即使在 2021 年 2023 年生猪价格最低时，该公司仍保持盈利。</p> <p>（二）收购方案主要内容</p> <p>1、本次天康生物收购羌都畜牧 51%股权，对方保留 49% 股权，双方将继续以羌都畜牧经营团队为主，保证长期利益。</p> <p>2、以 2025 年 6 月 30 日为基准日，评估值 35.11 亿元，最终协商确定羌都畜牧权益价值 35 亿元。交易前将 10 亿元未分配利润转为应付股利，收购对价按 35 亿减 10 亿后 25 亿元的 51%计算，实际支付 12.75 亿元。</p> <p>3、在保证正常经营的前提下，10 亿应付股利分 5 年支付，每年支付的金额与当年业绩挂钩，按当年利润的 70%计算支付金额。</p> <p>4、设置 2025-2027 年累计不低于 8.37 亿元的业绩承诺，若未达标交易对方将按约定补偿，补偿上限达 5.34 亿元。</p> <p>（三）收购方案设计特点</p> <p>1、股权结构：天康收购羌都畜牧 51%股权，原股东保留 49%，采用“绝对控股+少数股权绑定”模式，实现利益绑定+长期发展灵活”的双重目标。</p> <p>2、现金流优化：基于羌都畜牧 35.11 亿元的评估净资产，交易双方协商一致，在评估基准日后，羌都畜牧向其原股东进行 10 亿元利润分配，该部分金额在股权交易作价中直接扣减。此举大幅降低了公司初始资金投入，相比全额支付节约 5.1 亿元当期现金支出，提升了收购的性价比与资金使用效率。</p> <p>3、激励机制：10 亿元应付股利，并非一次性支付，而是与标的公司未来经营业绩深度挂钩，采用“业绩挂钩 + 分期兑付”机制，既避免无利润兑付风险，又形成“利润越高、兑付越快”的正向激励，保障了收购后标的公司的稳定与高效运营。</p> <p>4、风险控制：采用累计考核模式适配生猪行业周期波动</p>
--	---

	<p>特性，引导合作双方聚焦长期价值创造。业绩对赌保障估值合理性，应付股利留存 5.34 亿元作为业绩担保。</p> <p>（四）本次收购的意义</p> <p>本次交易为存量资产整合，不新增产能、不新建项目，契合国家能繁母猪调减政策导向。通过收购快速获取羌都畜牧成熟养殖基地、技术团队与区域渠道，大幅缩短公司在南疆产业落地周期，助力快速实现 500 万头出栏量目标。双方长期合作基础良好，可实现优势互补。羌都畜牧纳入合并报表后，将显著提升公司营收规模与利润水平，助力公司“聚落式”发展战略落地，强化在生猪养殖行业的核心竞争力。</p> <p>二、投资者问答环节</p> <p>1、关于对赌协议，基于多少出栏量进行利润对赌？未来预期出栏量？</p> <p>答:评估机构基于羌都畜牧现有产能正常经营状态，对赌协议按 2026 年 150 万头、2027 年 158 万头、2028 年 161 万头的出栏量进行利润测算。</p> <p>2、羌都畜牧并表时间？应付股利支付方式？</p> <p>答:预计 2026 年 1-2 月并表。10 亿元应付股利分 5 年支付，每年支付的金额与当年业绩挂钩，按当年利润的 70%计算支付金额。</p> <p>3、收购后续步骤？</p> <p>答:本次交易尚需提交公司股东会审议。本次交易标的公司评估报告尚需国有资产有权部门或其授权单位完成评估备案程序。</p>
关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明	本次活动不涉及未公开披露的重大信息。
附件清单(如有)	参会人员名单
日期	2025 年 12 月 16 日

附件一：

参会人员名单

序号	姓名	公司
1	闫志刚	中信保诚基金管理有限公司
2	费馨涵	汇丰晋信基金管理有限公司
3	王超凡	南方基金管理股份有限公司
4	魏甜	新疆前海联合基金管理有限公司
5	胡运昶	国泰基金管理有限公司
6	钟津莹	富荣基金管理有限公司
7	张艳姝	建信基金管理有限责任公司
8	史佳璐	宏利基金管理有限公司
9	蒋程浩	金鹰基金管理有限公司
10	刘丛丛	朱雀基金管理有限公司
11	彭俊霖	财通基金管理有限公司
12	蒋纯文	上银基金管理有限公司
13	蔡目荣	华宝基金管理有限公司
14	黄震宇	杭州热联集团股份有限公司
15	李其东	上海嘉世私募基金管理有限公司
16	夏一	玄卜投资(上海)有限公司
17	巫清登	宁波聚正投资管理有限公司
18	林跃煌	厦门中略投资管理有限公司
19	郑婷	厦门坤易投资管理有限公司
20	陈家利	耕霖(上海)投资管理有限公司
21	吴佳晴	上海和谕私募基金管理有限公司
22	李勇	润晖投资管理(天津)有限公司
23	杨君弈	上海万纳私募基金管理有限公司
24	秦浩钦	广州昱阳私募基金管理有限公司
25	刘彪	昊竹投资管理有限公司
26	程一胜	国海证券股份有限公司
27	王思言	国海证券股份有限公司
28	程诗月	东兴证券股份有限公司
29	熊子兴	国海证券股份有限公司
30	程晓东	太平洋证券股份有限公司
31	娄倩	华鑫证券有限责任公司
32	陈鹏	华创证券有限责任公司
33	龙友琪	中国国际金融股份有限公司
34	李瑞楠	国信证券股份有限公司
35	王艳君	国泰海通证券股份有限公司
36	江海航	国信证券股份有限公司
37	巩健	国泰海通证券股份有限公司
38	魏心欣	华西证券股份有限公司
39	朱珺逸	上海申银万国证券研究所有限公司

40	申钰雯	华福证券有限责任公司
41	李雅琦	广发证券股份有限公司
42	李秋燕	招商证券股份有限公司
43	王莺	华安证券股份有限公司
44	万定宇	华安证券股份有限公司
45	陈雪丽	开源证券股份有限公司
46	肖珮菁	财通证券股份有限公司
47	曹心蕊	兴业证券股份有限公司
48	冯佳文	华源证券股份有限公司
49	江路	甬兴证券有限公司
50	顾超	华源证券股份有限公司
51	陈炼	天风证券股份有限公司
52	刘文一	长江证券股份有限公司
53	顾爆乾	长江证券股份有限公司
54	纪宇泽	兴业证券股份有限公司
55	于明正	东方证券股份有限公司
56	张心怡	浙商证券股份有限公司
57	严瑾	中泰证券股份有限公司
58	沙弋惠	汇丰前海证券有限责任公司
59	彭家乐	中信证券股份有限公司
60	郑颖欣	广发证券股份有限公司
61	赵雅斐	华福证券有限责任公司
62	施腾	招商证券股份有限公司
63	施杨	中信证券股份有限公司
64	韩婧	中国国际金融股份有限公司
65	丁天凯	中信证券股份有限公司
66	韩冬伟	国华兴益保险资产管理有限公司
67	张歌	国富人寿保险股份有限公司
68	张琳颖	幸福人寿保险股份有限公司
69	童诚婧	永安期货股份有限公司
70	杨鉉毅	招银理财有限责任公司
71	李超	亞金資本有限公司
72	王高展	开源证券股份有限公司
73	魏企彬	海南省亿能投资有限公司
74	钱旖昕	招商信诺资产管理有限公司
75	王哲	上海汇正财经顾问有限公司