

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：202515

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 现场调研 <input type="checkbox"/> 电话会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input checked="" type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 券商策略会 <input type="checkbox"/> 其他活动
参与单位名称及人员姓名	<p>2025年12月18日-19日，公司赴香港路演，由中金公司协助组织，共开展8场交流会议。JP Morgan AMC、UBS AMC、Point72、Taikang AMC、Dymon Asia、T.Rowe Price、Enhanced Investment Products等10家机构共27位机构投资者参与。部分名单详见附件清单。</p> <p>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。</p>
时间	2025年12月18日-19日
地点	香港
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，投资者关系管理室主任史志茹
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、公司最新生产经营情况介绍</p> <p>(一) 畜禽产量</p> <p>1-11月，累计销售生猪3591万头（其中毛猪和鲜品3190万头，仔猪401万头）；肉鸡（含毛鸡、鲜品和熟食）11.9亿只，其中鲜品销售2.0亿只，鲜销比例达17%，熟食销售约1400万只；肉鸭（含毛鸭和鲜品）约4500万只。</p> <p>(二) 主要产业情况</p> <p>公司强抓基础生产管理和重大疫病防控等工作，本年度畜禽大生产保持稳定，核心生产指标持续优化。</p>

	<p>1.猪业</p> <p>11月，公司猪苗生产成本降至250-260元/头，肉猪上市率93.3%。公司持续开展猪苗降本、肉猪降本等专项工作，11月肉猪养殖综合成本降至6元/斤。</p> <p>2.禽业</p> <p>公司肉鸡生产继续保持高水平稳定。11月，肉鸡上市率95.7%，毛鸡出栏完全成本为5.7元/斤。</p> <p>未来，公司将从“规模增长”转向“质量提升”，致力于打造“成长的温氏、科技的温氏、绿色的温氏、有担当的温氏、高质量的温氏”。</p> <p>二、Q&A</p> <p>(一) 养猪业务</p> <p>1.请问公司2025年至今肉猪养殖综合成本为多少？2026年降本目标为多少？未来降本路径有哪些？</p> <p>答：2025年1-11月，公司肉猪养殖综合成本降至6.1-6.2元/斤。</p> <p>在考虑饲料原料价格可能略有上升的前提下，公司初步预计2026年全年肉猪养殖平均综合成本在5.9元/斤左右。</p> <p>未来，公司将聚焦育种技术赋能、数智技术助力、生产模式迭代、饲料营养配方优化、精益管理等方面，持续提升生产质量和效率，推动成本持续下降。</p> <p>2.请问公司养猪业务未来增长空间主要来自于哪里？</p> <p>答：在当前政策要求下，公司增长空间主要源于以下方面：</p> <p>一是挖掘现有产能潜力，通过提升PSY水平、优化养殖效率实现内生增长。当前公司PSY为27头，未来将重点培育高繁殖、高健康、高品质、高韧性、高抗力的“五高”种猪，持续推进蓝耳净化100%全覆盖。公司规划PSY每年至少提升1头以上，未来争取全面突破32头。</p> <p>二是优化出栏结构，实现多元化经营。仔猪业务方面，未来，公司将持续朝着仔猪</p>
--	---

销售规模占生猪总销售规模 5%-10% 的目标而努力。 **黑猪业务方面**，公司已制定温氏未来黑猪战略，力争未来黑猪销售占比约 5%。

3. 请问公司是否会将种猪委托给合作农户养殖？

答：种猪是公司的核心资产，其饲养技术要求高、流程复杂且产生的价值高，公司不会委托给合作农户来养。

4. 请问公司生猪屠宰业务当前运营情况及未来规划？

答：公司生猪屠宰业务定位为“自我经营、自我发展”，在特殊时期为养殖主业配套，延伸产业链，平滑猪周期波动。

目前公司生猪屠宰竣工产能约 500 万头。2025 年 1-11 月，公司实际屠宰约 150 万头。

当前该业务尚未实现全面盈利，主要受折旧较高、开工率不足等因素影响。公司部分单位凭借区位与管理优势已实现盈利，其他区域仍在积极探索盈利模式。

生猪屠宰业务是公司未来战略布局的重要环节。未来，公司将重点通过优化客户渠道、提升运营效率等方式实现盈利。

（二）养鸡业务

1. 请问公司 2026 年肉鸡上市量目标为多少？

答：公司 2026 年肉鸡上市量目标为在 2025 年上市量的基础上增加 10% 左右。

未来，公司致力于与同行企业一起，做好中华土鸡推广工作，做大市场空间。中长期，公司希望通过黄鸡北上、毛鸡下乡、优势区域精耕、食材食品转型等方式，稳步提升肉鸡上市量。

2. 请问公司养鸡业务中长期盈利目标为什么？核心发力点在哪里？

答：公司希望中长期养鸡单只盈利在现有基础上提升 2 元/只。核心发力点在于：

一是营销模式创新，短链直配掌控渠道。通过做大订单客户等缩短销售链路，减少中间利润损耗；通过直收、直配、免检等减少流通成本促进流通提效；通过产品、客户分级管理运营实现精准营销。

二是中华土鸡品牌升级，产品创新提升盈利。持续做好中华土鸡文化推广，提升产品溢价和附加值；提升优质鸡占比，推动产品结构升级，聚焦场景化、主题化产品研发。

三是持续推进食材食品转型升级。开发出火锅鸡等创新食材产品，满足新消费群体需求。

3.请问行业将“黄羽肉鸡”的表述统一调整为“中华土鸡”，核心考量是什么？

答：长期以来，大众对黄羽肉鸡存在诸多认知模糊问题，“看不到、买不到、做不好”成为其触达年轻消费者的阻碍。同时，白羽肉鸡凭借规模化养殖、高效供应链等优势挤占黄羽肉鸡市场份额，部分地区还出现“土鸡”概念与白羽肉鸡混淆的情况。

将“黄羽肉鸡”统一命名为“中华土鸡”，是基于市场需求、消费升级和行业发展的战略选择，本质是从品类标签向价值品牌的战略升级。通过“中华”文化赋能、“土鸡”差异化定位、价值溢价与标准化规范等，使“中华土鸡”成为品质、文化、特色的代名词，建立与白羽肉鸡的竞争壁垒，提升品牌溢价，推动行业从“低价竞争”转向“价值竞争”，满足消费者对“美味、健康、文化认同”的三重需求，实现企业、行业、消费者三方共赢。

（三）其他方面

1.请问公司当前负债率水平及 2026 年负债率目标？

答：三季度末，公司负债率降至 49.4%，在同行业中处于较低水平。受三季度分红等因素影响，11 月末负债率略有提升。2026 年，公司计划将负债率降至 48%左右。

2.请问公司 2026 年固定资本开支计划为多少？

答：2026 年，公司固定资本开支计划为 50-60 亿元。

3.请问公司是否有港股上市规划？是否有新的股权融资计划？

答：公司当前资金充足、负债率降低，财务安全性高，且公司出海业务尚处于初期探索阶段，暂无港股上市需求。公司暂时也无新的股权融资计划。

4.请问公司是否有布局白羽肉鸡、肉牛等其他蛋白品类的规划？

	<p>答：公司现已布局白羽肉鸡养殖业务。2025年1-11月，公司白羽肉鸡累计销售超3000万只，同比提升29%。公司当前已实现白羽肉鸡一体化布局，若未来盈利模式稳定，公司可以依托主业全国布局和产业链优势快速复制，扩大白羽肉鸡养殖规模。</p> <p>公司暂无肉牛等大规模布局计划。</p> <p>未来，公司将聚焦猪、鸡两大核心主业，完善产业链上下游布局，打造温氏生态圈。</p> <p>5.请问公司数字化建设应用情况如何？请举例说明。公司数字化未来规划如何？</p> <p>答：近年来，公司与高科技公司合作推进数字化应用，引入云计算、物联网、大数据和AI等技术，重构养殖全流程，成效显著。其中，通过“牧视通系统”提升“公司+农户”模式下的农户管理效率，减少资产管理漏洞；通过“猪场六无”场景建设（查情、评膘、调料、饲喂、估重、点数实现“无人”作业），大幅提升员工工作效率。此外，AI兽医、AI配方、AI选种、AI质检、AI排产、AI调度等技术的应用，持续优化管理效率和养殖效率，推动成本下降。</p> <p>以“牧视通系统”为例，试点单位对远距离农户的巡查效率实现了质的提升，巡查效率提升150%；人工盘点压力大幅减轻，盘点效率提升300%；服务人员的人均管理规模扩大17%，工作轨迹全程可追溯，履职行为全程可管控；饲喂闭环管理逐步减少饲喂问题，料肉比下降；差弱猪闭环管理降低死淘率0.13%。</p> <p>未来，公司会持续加大数字化投入，积极探索数智化未来工厂。在设备层，配备机器人设备；在业务层，坚持做标准化、流程化、数字化和精益化改革；在模型层，积极拥抱AI技术，应用到公司的生产及管理当中去。通过数字化技术的赋能，提升整体运营效率。</p>
说明	<p>本次投资者交流活动未涉及应披露重大信息。</p> <p>为减少篇幅，本记录表未列出部分与前期投资者活动重复的问题和回复，并删除了不同场次重复的问题和回复。如有需要，请自行查阅公司在巨潮资讯网披露的往期投资者关系活动记录表。</p>
附件清单	详见附件

(如有)	
日期	2025 年 12 月 22 日

附件清单：

参与单位名称	参与人员
中金公司	王思洋、龙友琪、赖歆昊
UBS AMC	Morris Wu
Taikang AMC	Joe Wong、Orchid Ye
T.Rowe Price	Wenli Zheng、Tony Ji
TX Capital	Danny Yung、Yuting Huang

参与单位名称	参与人员
JP Morgan AMC	Lin He
Point72	Yang Luo、Xuan Yang
Dymon Asia	Boyi Li
Enhanced Investment Products	Jason Jiang、Gin Tian
Lazard AMC	Rose Lu

注：限于篇幅，部分机构和投资者未收录参会人员名单。