

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	<div><input type="checkbox"/>现场调研</div> <div><input type="checkbox"/>电话会议</div> <div><input type="checkbox"/>业绩说明会</div> <div><input checked="" type="checkbox"/>路演活动</div> <div><input type="checkbox"/>券商策略会</div> <div><input type="checkbox"/>其他活动</div>
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>

1.猪业

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。

2.禽业

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。

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”。

二、Q&A

（一）养猪业务

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？

答：2025年1-11月，公司肉猪养殖综合成本降至6.1-6.2元/斤。

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。

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。

2.请问公司养猪业务未来增长空间主要来自于哪里？

答：在当前政策要求下，公司增长空间主要源于以下方面：

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。

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

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。