

河南双汇投资发展股份有限公司

投资者调研记录

| | | | |
|---|--|----|----------------------------|
| 时间 | 2026年4月15日 | 地点 | 价值在线 (www.ir-online.cn) |
| 投资者关系活动类别 | 双汇发展 2025 年度业绩网上说明会 | | |
| 参与单位名称及人员姓名 | 通过网络互动方式参加公司 2025 年度业绩网上说明会的投资者 | | |
| 公司接待人员 | 公司董事兼总裁马相杰先生、独立董事尹效华先生、常务副总裁兼财务总监刘松涛先生、副总裁兼董事会秘书张立文先生。 | | |
| 会议记录 | | | |
| 一、公司 2025 年度业绩情况及市值管理制度执行情况介绍 | | | |
| (一) 2025 年度业绩情况 | | | |
| <p>2025 年，公司坚持“产业化、多元化、国际化、数字化”发展战略，发挥产业协同，完善管理架构，加大市场创新，整顿薄弱产业，深化数字化赋能，推动各项改革措施落地，实现了全年量利双增，销量创新高，总体经营业绩稳健发展。全年公司肉类外销量 342 万吨、同比增长 7.8%，营业总收入 594.6 亿元、同比下降 0.4%，利润总额 66.7 亿元、同比增长 0.2%，归母净利润 51 亿元、同比增长 2.3%。</p> | | | |
| (二) 市值管理制度执行情况 | | | |
| <p>2025 年，公司围绕“价值创造、价值经营、价值实现”扎实开展市值管理工作，持续夯实企业内在价值，助推提升企业市场价值，主要情况如下：</p> | | | |
| 1. 专注主业经营，筑牢价值根基 | | | |
| <p>公司聚焦肉类主业，锚定“四化”战略，统筹推进生产提质、运营提效、市场转型、管理升级等工作，肉制品新兴渠道、生鲜品小包装产品的销量持续突破，养猪业、禽产业的经营显著改善，企业数字化升级取得明显成效，总体经营呈现稳中向好态势，为企业内在价值的增长提供了坚实保障。</p> | | | |
| 2. 加强信息披露，做好价值呈现 | | | |
| <p>公司建立高效、透明的信息披露管理机制，严格遵守相关法律法规，按时保质完成定期报告的披露，并及时发布重大事项的临时公告，保障股东知情权。同时，</p> | | | |

公司致力于提升信息披露的有效性与可读性，通过丰富图表展示、完善语言表述、加强行业分析等方式，持续优化定期报告的内容呈现，让其成为投资者理解公司价值的“全景图”。

3.深化沟通交流，强化价值传递

公司通过业绩说明会、现场调研、路演活动、互动易、热线电话等多种渠道，持续加强与投资者的沟通。2025年，公司累计召开9场业绩说明会及投资者交流会，聚焦经营情况、行业趋势、渠道变化、战略规划等，与投资者深入交流，加强信息沟通，传递企业价值；通过“互动易”平台回复投资者问题200余条、保持100%的回复率，日常工作时间确保热线电话畅通，保障沟通的及时性与覆盖面，与广大投资者构建和谐关系。

4.坚持现金分红，实现价值共享

公司秉持重视股东回报的理念，积极响应中国证监会和深交所的倡议，确立了以现金分红为主的利润分配政策，及时与股东共享发展成果。2025年，公司实施了半年度现金分红，并发布年度利润分配方案，两次现金分红总额达50.24亿元。上市至今，公司已经坚持连续二十六年实施现金分红，用实实在在的行动践行价值共享的承诺。

二、投资者提出的主要问题及公司回复情况

1.预计2026年营收和净利润比2025年能增长多少？

有关公司2026年度经营业绩情况敬请关注公司后续披露的定期报告。谢谢！

2.公司对于近期猪价下跌，是否有靠期货套期保值盈利，后续在猪价反转时，公司能否及时调整方向保障利润及控制风险？

公司开展有商品期货套期保值业务，以降低生猪、玉米、豆粕等主要原料的价格波动风险，同时，公司本着谨慎原则，稳步推进期货业务，目前期货套期保值业务整体规模较小，有关业务进展情况请查阅公司《2025年年度报告》的“第三节 管理层讨论与分析”之“七、投资状况分析”中披露的内容。后续，公司将密切关注行情走势，不断优化套保策略，助力企业稳健经营。谢谢！

3.今年生猪价格持续走低，猪粮比远低于6:1的盈亏线，养殖业大面积亏损。请问猪价持续走低对公司养殖业利润影响几何？对公司经营业绩影响偏正面还是偏负面？公司将采取哪些关键措施来化解上游养殖业大幅亏损带来的不利影响？

生猪行情波动对公司养猪业的经营有一定影响，但公司养猪业的规模不大，对

公司整体影响有限；2026年，公司养猪业将加强过程指标管控，强化管理与流程创新，并积极引入智能化设备，提升养殖精细化水平。同时，猪价下降有利于公司肉制品业降低成本、屠宰业扩产上量。谢谢！

4.公司 2025 年利润涨了但收入没怎么涨，肉制品销量也有点下滑，想问问 2026 年有什么具体办法把销量和营收拉起来？

2025年公司肉类外销量同比增长7.8%，但受猪价、肉价同比下降等因素影响，公司营业总收入同比下降0.43%。2026年，公司肉制品业将继续推进市场专业化改革，生鲜品业将持续优化产品组合拓市场，养殖业将不断加强精细化管理降成本，禽产业将充分发挥产业协同增效益；同时，公司将不断加强产品创新、营销创新、数字化革新等措施，助推企业稳健发展。谢谢！

5.现在预制菜、低温肉这些都是热门方向，公司 2025 年做得怎么样？2026 年有没有具体的发展目标？

目前公司包装肉制品覆盖高温、低温、速冻、零食四大品类，其中低温品类围绕区域特色美食，一方面加强西式产品引进，依托 Smithfield、Argal 等高端品牌，推出了巴黎风味火腿、西班牙特里佐烤肠等西式特色产品；另一方面积极推动中式产品工业化，推出中式品牌“卤福斋”，开发酱牛腱、椒麻鸡等酱卤产品，满足差异化、个性化的消费需求；速冻品类针对不同消费场景，推出了脆皮烤肠、中式肉肠、丸子、牛肉滑、小酥肉等产品，满足消费者一日三餐的场景化需求。下一步，公司将继续根据“需求多元化+渠道碎片化”的趋势，持续加强产品创新，不断拓展产品的形态、目标人群、适用场景等，打造更富竞争力的产品群，更好地满足消费需求。谢谢！

6.现在行业竞争越来越激烈，公司在社区、餐饮、线上这些渠道有什么新动作，怎么让我们小股东更有信心？

2025年公司新渠道同比增长31%。2026年公司将继续加强新兴渠道布局，通过优化组织机构、加强总对总对接、开发定制化产品、加大市场支持等多种举措，促进新兴渠道销量增长。谢谢！

7.公司现金流很充足，未来在分红、扩产、回购之间会怎么平衡？会不会考虑提高分红比例？

公司将牢固树立回报股东意识，坚持以现金分红为主的利润分配政策，在保障公司正常经营与长远利益的前提下，给予股东合理稳定的投资回报，让股东切实享受到公司发展成果。谢谢！

8.今年猪价走势怎么看？公司有没有套保或者长期采购计划来对冲成本波动？

猪价波动主要受供求关系影响，公司将密切关注行情走势，加强行情研判，谨慎做好经营决策。公司开展有商品期货套期保值业务，以降低生猪、玉米、豆粕等主要原料的价格波动风险，同时，公司本着谨慎原则，稳步推进期货业务，目前业务整体规模较小，有关业务进展情况请查阅公司《2025 年年度报告》的“第三节 管理层讨论与分析”之“七、投资状况分析”中披露的内容。谢谢！

9.公司对于线上电商、社区团购、餐饮渠道今年有没有更大的突破计划？

2026 年公司将继续加强新兴渠道布局，通过优化组织机构、加强总对总对接、开发定制化产品、加大市场支持等多种举措，促进新兴渠道销量增长。具体如下：

（1）会员超市：依托史蜜斯等高端低温品牌，加强会员超市总对总对接，积极开展定制化业务，不断丰富产品品类。（2）连锁便利店：聚焦推广新产品，加强全品类运作，提升 O2O 门店上翻和产品上翻数量，拉动渠道销量。（3）零食渠道：加强重点系统战略合作，推进全品类运作，积极开发定制化业务，扩大合作范围。

（4）餐饮渠道：抓好核心客户对接，做好新客户洽谈，加快商超店中店、社区店建设，推动餐饮渠道增长。（5）电商渠道：围绕兴趣电商，做好线上新产品孵化，为线下新产品推广赋能；围绕传统电商，实施差异化销售，实现线上线下融合发展。

（6）特通渠道：加强定制化产品开发，积极对接团购及礼赠渠道。谢谢！

10.在食品安全方面管控得怎么样？有没有什么措施避免出现负面事件影响股价？

有关公司在品质管控方面的信息，具体请查阅公司于 2026 年 3 月 25 日在巨潮资讯网上发布的《2025 年度环境、社会责任及公司治理报告》，下一步，公司将持续优化生产工艺标准，积极利用数字化技术赋能品控提升，以严格的内控体系保障产品品质。谢谢！

11.公司目前股价相对业绩来说，管理层觉得是高估还是合理？有没有维护市值的考虑？

上市公司估值受市场环境多方面因素影响，公司已制定《市值管理制度》，未来，公司将在符合相关规定的前提下，通过专注主业经营、加强信息披露、深化沟通交流、坚持股东回报等多种方式，持续夯实企业内在价值，助推提升企业市场价值。谢谢！

12.对我们长期拿着双汇的投资者，公司管理层有什么想说的？

感谢您及其他投资者对公司的信任与支持，公司管理层将一如既往地履职尽责，扎实做好企业经营，努力为股东创造价值，不辜负广大投资者信任。谢谢！

13.作为长期持股的小股东，您觉得当前双汇最大的亮点和风险分别是什么？

有关公司经营可能面临的相关风险及应对措施，请查阅公司《2025 年年度报告》的“第三节 管理层讨论与分析”之“十一、公司未来发展的展望”中披露的相关内容。谢谢！

14.现在同行竞争越来越激烈，双汇靠什么保持龙头优势？未来有没有并购、扩产或者新项目的计划？会不会盲目扩张影响分红？

公司在《2025 年年度报告》的“第三节 管理层讨论与分析”之“三、核心竞争力分析”中详细介绍了公司核心竞争力以及报告期内为巩固核心竞争力所开展的相关工作，请在公司年度报告中查阅相关内容。公司如有相关并购、扩张计划，将严格按照法律法规的要求履行信息披露义务，公司将始终坚持聚焦主业、稳健发展，给予股东持续稳定的投资回报。谢谢！

15.当前生猪价格历史低位，双汇是否会在此阶段做好采购管理，大幅缩减成本？

公司将密切关注行情走势，根据生产经营需要做好库存管理，保障稳健经营。谢谢！

16.请问马总，猪价在低位，是否对公司的肉制品较有利，从而对提升业绩较有利？

猪肉价格下降有利于肉制品业原料成本下降。谢谢！

17.目前相关分析提到今年的猪肉价格会触底回升，当猪肉价格上涨时，肉制品的毛利率是否还能维持当前水平，如何应对成本的大幅增加？

公司具有较为完整的产业链优势，当猪、鸡等原料价格上涨时，公司将按照“两调一控”的经营方针，多措并举对冲成本上涨影响。谢谢！

18.请问，近年猪肉价格下降对公司业绩影响如何？

猪肉价格下降有利于公司肉制品业降成本、屠宰业扩规模。谢谢！

19.公司屠宰业在去年猪价下跌的情况下实现了毛利率的增加，猪肉价格的波动对于屠宰业的毛利率是否有正面影响？是否有机会恢复到之前 8~9%的毛利率呢？

生猪价格下降有利于公司屠宰业扩产上量。2026年，公司生鲜品业将坚持“扩量稳利”的经营策略，持续优化产品结构，加强降本增效和市场对接；继续扩大客户群体和门店数量，推动产销规模提升。谢谢！

20.请问马总，公司的赛道较为成熟，似乎增长空间有限，请问公司未来的亮点和增长空间在哪里呢？

我国作为全球最大的肉类消费国家，对肉类产品需求保持稳定增长。随着消费者对肉类品质、安全性和溯源能力的关注持续增强，以及多元化、个性化、便捷化的需求增加，将为行业带来更加广阔的发展空间；公司专注深耕冷鲜肉、肉制品和禽产品产业，可以很好地满足消费需求，有较好的增长潜力。未来，公司将继续加大新兴渠道拓展、产品结构升级和营销创新升级，保持稳健发展态势。谢谢！

21.生猪价格低点，公司目前养殖业务生猪有多少头，是否会对公司利润产生影响？占比多少？生猪采购成本的大幅降低，对于屠宰业务和肉制品业务是否是重大利好？今年有信心超过2020年的利润吗？

公司养猪业的规模不大，对公司整体经营影响有限。生猪采购价格低，有利于公司肉制品业降成本、屠宰业扩规模。谢谢！

22.双汇的肉制品三年目标和千亿营收目标，有没有什么具体的计划？

公司肉制品业将坚持“两调一控”经营方针，加强产品创新调结构，增强竞争力稳价格，强化流程创新控成本；推进市场专业化运作，巩固传统渠道基本盘，开拓新兴渠道新增量；积极推进数字化建设，赋能终端管理，升级市场服务，助力规模突破。谢谢！

23.肉制品销量的下滑，公司是怎么判断的？是市场需求减少了？还是用户买了其他的品牌？公司具体有哪些改革措施？改革效果怎么样？

2025年，公司肉制品销量受到终端消费需求疲软、渠道碎片化加速等影响，全年肉制品销量同比小幅下降，但随着公司开展一系列市场改革措施，创新市场营销，加快渠道转型，二、三、四季度肉制品销量同比均实现增长，其中新渠道销量全年同比增长31%。2026年，公司肉制品业将继续深化市场专业化改革，巩固传统渠道优势，加强新兴渠道布局，助推规模增长。谢谢！

24.当前生猪价格历史低位了，并且距离农业部能繁母猪存栏下降目标到Q3还有几个月，生猪价格磨底还有时间，对于肉制品和屠宰的成本是大幅降低的，此时此刻还谈稳健经营是否过于保守了？已经明确产生巨大利润空间的情况下，管理层还在谈稳健经营吗？基本面没有重大变化的情况下，钱都送口袋里了，是

否太保守了？面对确定性事件，今年 2026 年管理层都没有信心吗？要撸起袖子加油干，钱都送到你们口袋里了，不要让投资者失望！

非常感谢您的建议！公司将根据行情走势，科学决策，精准制定经营策略，充分发挥企业综合优势，有效应对市场变化，推动企业高质量发展。谢谢！

25.作为长期股东兼消费者我提一下双汇的拼多多、淘宝等网店做的非常有问题，商品整合和分类不清晰，旗舰店、分店、经销商店铺的商品种类千奇百怪，希望重视，可以参考其他食品公司在网店的运营。此外，希望公司能重视火锅食材的业务，而不是以“火锅丸子组合“这种边角料项目的形式出现在网店。这块业务潜力巨大，消费者对健康火锅的需求日益增加，双汇应该利用品牌效应及时抢占低端市场。希望重视，谢谢！

感谢您的建议！公司将加强线上渠道管理，梳理产品品类，优化产品呈现，提升购物体验。同时，公司也将加强对速冻类产品的开发与推广，不断丰富产品体系，满足消费者需求。谢谢！

| | | | | | |
|------|------------|------|------------|------|------------|
| 记录 | 张霄 | 审核 | 张立文 | 批准 | 张立文 |
| 整理日期 | 2026-04-15 | 审核日期 | 2026-04-15 | 批准日期 | 2026-04-15 |