

公司代码：603477

公司简称：巨星农牧

债券代码：113648

债券简称：巨星转债

乐山巨星农牧股份有限公司 2025年年度报告摘要

第一节 重要提示

- 1、 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到 www.sse.com.cn 网站仔细阅读年度报告全文。
- 2、 本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3、 公司全体董事出席董事会会议。
- 4、 四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

5、 董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

经公司第五届董事会第六次会议审议通过，公司拟实施2025年度利润分配，以2025年12月31日股本总数487,748,072股为基数（扣除库存股），向全体股东按每10股分配现金红利0.20元（含税），以此计算合计分配现金9,754,961.44元（含税），本年度公司现金分红比例为32.15%。如在实施权益分派的股权登记日前公司总股本发生变动的，拟维持分配总额不变，相应调整每股分红比例，并将另行公告具体调整情况。此分配方案尚需公司2025年年度股东大会审议。

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响

适用 不适用

第二节 公司基本情况

1、 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	巨星农牧	603477	振静股份

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	张耕	张诗琪
联系地址	四川省成都市高新区名都路166号嘉煜金融科技中心1栋26层	四川省成都市高新区名都路166号嘉煜金融科技中心1栋26层
电话	028-60119627	028-60119627
传真	028-60119627	028-60119627

电子信箱	ir@juxingnongmu.cn	ir@juxingnongmu.cn
------	--------------------	--------------------

2、 报告期公司主要业务简介

1、 生猪养殖行业发展现状

(1) 市场体量巨大、战略地位突出、民生属性显著

我国是世界上最大猪肉生产国，近十余年来，我国猪肉产量占全球猪肉产量比重基本稳定在50%左右，2025 年我国猪肉产量达到 5,938 万吨，同比增长 4.1%，创历史新高。

同时，我国又是世界上最大的猪肉消费国。受传统饮食文化影响，猪肉至今占据我国居民日常肉类消费的最大份额，近年来居民肉类消费结构中猪肉占比超过 60%。生猪养殖行业既支撑着老百姓的餐桌消费，也承载着农民生计和乡村振兴。

(2) 我国生猪养殖现代化进程不断加快，但与发达国家和国际标杆相比仍有较大差距

近年来，随着现代化养殖体系与养殖理念的引进、养殖自动化水平的提高，叠加动物疫病影响及环保政策的趋紧，我国生猪养殖行业规模化进程不断加快。

与发达国家和国际标杆相比，我国生猪养殖行业平均养殖水平在 PSY、料肉比等生猪养殖效率指标尚有较大差距。

综上，我国生猪养殖行业正处于从传统养殖模式向现代化、数字化、智能化养殖体系的过渡期，行业养殖效率与国际标杆水平相比仍存较大差距，现有生产水平仍有较大提升空间，淘汰升级落后产能和推进高质量发展是生猪养殖行业未来发展的主流趋势。现代化生物防疫体系建设、养殖智能化水平、核心养殖技术等已越来越受到生猪养殖市场参与者的重视，行业加速提档升级。

2、 生猪养殖行业未来趋势

高质量发展是我国生猪养殖行业未来发展的主流趋势。养殖成本作为我国生猪养殖行业的核心要素，未来行业将在成本优化驱动下，在筑牢生物安全底线的同时，加快向现代化养殖产业转型升级，具体如下：

(1) 生物安全将成为行业高质量发展的基础

动物疫病是畜牧养殖企业面临的共同风险，给生猪养殖行业带来了严峻的考验。为尽可能降低动物疫病带来的风险与损失，各养殖企业纷纷加大了生物防疫体系的建设投入。国家高度重视疫病防控工作，近年来连续出台多项政策指导、强化疫病防控工作。农业农村部在 2025 年生猪产能调控与动物疫病防控工作部署中明确，持续落实《生猪产能调控实施方案（2024 年修订）》要求，强化非洲猪瘟等重大动物疫病全链条精准防控、健全疫情直采直报机制、严格动物检疫监督，综合研判疫病对生猪稳产保供的影响，牢牢守住不发生区域性重大动物疫病的底线。动物疫病防控常态化、闭环化、精细化已成为行业共识，是生猪养殖行业高质量发展的核心基础。

(2) 种源技术将成为我国养殖企业未来研发布局的主流方向

我国虽是全球最大的猪肉生产、消费国，但优质种猪却长期依赖进口，我国已将生物育种提升为增强农业核心竞争力的战略举措，在国家政策的鼓励支持下，种源技术将成为我国养殖企业未来研发布局的主流方向。

(3) 数字智能技术注入新质生产力，推动产业精细化管理

随着科学技术的不断进步，生猪养殖行业不断朝着数字化、智能化方向发展，科学技术赋能生猪养殖行业以提升整体生产经营效率。通过大数据建设，企业一方面可以实现全产业链成本的精细化管理，进而降低外部环境经营风险；另一方面通过在线化、可视化实现精细化管理，提升经营效益。未来，数智化转型将成为养殖企业的主要发力点之一，通过数智化系统，助力各生产、管理环节构建更专业、更高效、更精细的全生命周期运营体系，将普通的数据分析转向过程管控落地，从结果管理转向为过程管理，充分激发养殖效率，实现养殖过程的标准化及管理的精细化。通过运用数字智能技术为生猪养殖提质增效注入新质生产力，赋能提升养殖水平和生产效率，能够有效降低生猪养殖所需的饲料消耗量，从而降低用于饲料生产的粮食使用量，通过提效节粮助

力实现国家粮食安全战略。

(4) 生猪养殖行业将加速向技术密集型、资金密集型、知识密集型产业转型

近年来，我国生猪养殖业务规模化进程不断加快，头部企业在成本端竞争日趋激烈。养殖企业在产能布局的同时，纷纷在猪场设计建设、养殖技术、日常管理等方面寻求新的突破，以期提升动物疫病物理阻断能力、养殖效率、优化养殖成本、完善养殖防疫体系。

相较于传统猪场，现代化猪场需要大量的资金投入，市场参与者把猪场设计作为保障养殖效率的关键点，充分考虑科学选址、生物安全等因素，推动符合环保和产品质量要求的规模化、现代化、生物安全化的生猪养殖场建设。现代化猪场相较于传统猪场，有防疫能力强、环保能力强、养殖效率高等特点。



图 1：巨星农牧现代化平层猪场



图 2：巨星农牧现代化楼房猪场

此外，现代化生猪养殖行业已从传统的育肥逐渐延伸至集基因筛选、种猪选育、动物疫病防治、科学饲料配比等跨越多体系、多学科的系统性工程，市场参与者需综合考量育种效率、料肉

转化率、日增重、病死率、饲料成本等多因素，不断提升养殖技术、优化养殖管理，并及时捕捉市场信息，对市场周期波动做出正确判断。生猪养殖行业已不再是简单的劳动密集型产业，养殖门槛的提升进一步加快我国生猪养殖行业现代化进程，助推我国生猪养殖行业向技术密集型、知识密集型产业的转型升级。

(5) 大力发展产业联农带农，带动合作农户增利增收

《2025年“中央一号文件”》《加快建设农业强国规划（2024—2035年）》在强化农村产业发展和带动农民增收举措方面指出：引导企业、农民合作社、家庭农场与农户等紧密联合与合作，通过保底分红、入股参股、服务带动等方式，让农民更多分享产业增值收益。支持发展就业容量大的富民产业，促进农民就近就业增收。提升农业产业化水平，健全各类市场主体联农带农利益联结机制。

3、饲料行业情况

饲料行业是关系到城乡居民动物性食品供应的民生产业，近年来，饲料行业受行业竞争加剧、原料价格上涨等因素影响，中小型饲料企业的盈利和生存空间日益缩小，饲料企业数量逐年减少，国内饲料行业整合步伐加速，大中型企业拥有较高的技术研发水平，通过质量和品牌优势逐步占据了其细分产品市场的主要份额，并能够通过收购兼并继续发展壮大，进而进一步提高行业集中度，使其市场份额逐年提高。饲料行业经历快速增长时期，已经进入成熟整合阶段，企业转型升级不仅能通过横向并购整合，也可以通过纵向发展成为具备规模优势的全产业链企业，打造养殖一体化企业。饲料企业作为投资主体参与生猪养殖已成为市场主流发展趋势，结合自身的饲料业务优势，进一步提高饲料转化率、提升育肥效率、降低饲料投入，实现一体化经营。

4、皮革行业情况

我国既是皮革生产大国，也是原料皮资源大国和皮革制品消费大国，制革行业为轻工业的重要组成部分。制革行业为可再生资源产业，是畜牧业的延伸，是循环经济重要的一环。根据《皮革行业“十四五”高质量发展指导意见》，“十四五”期间皮革行业设定了八个重点目标，主要涉及生产效益、科技创新、质量品牌、出口结构、绿色制造、产业集群、数字化运营、人才梯队，发展目标聚焦科技创新和绿色制造，要求实现高质量发展。

(一) 公司主要业务、主要产品及其用途

公司主营业务主要分为：1、农牧业务：生猪养殖及饲料生产和销售；2、皮革业务：中高档天然皮革的研发、制造与销售。业务介绍具体如下：

1、农牧业务：生猪养殖及饲料生产和销售

公司拥有生猪养殖行业较为完整的一体化产业链，是集种猪、饲料、商品肥猪生产于一体的农业产业化经营企业，公司的生猪养殖业务、饲料业务的产品及用途分别如下：

(1) 生猪养殖业务

养殖业务产品包括“商品肥猪、仔猪、种猪”，其中商品肥猪为主要产品；商品肥猪主要销售给生猪经纪人，种猪、仔猪主要销售给养殖客户。

(2) 饲料业务

饲料业务产品主要包括猪饲料、禽饲料和水产饲料。公司的饲料产品主要用于供应公司各养殖基地，其余部分以经销和直销相结合的方式对外进行销售。

2、皮革业务：中高档天然皮革的研发、制造与销售

公司皮革业务拥有汽车革、家私革、鞋面革、箱包革四大产品线，产品链条完整，柔性化的生产方式能够满足客户多样化、个性化的需求。

公司皮革业务主要产品为牛皮革，广泛运用于汽车座椅及内饰、中高档家私、鞋履、箱包等。

(二) 公司主要业务的经营模式

1、生产模式

(1) 生猪养殖业务

公司生猪养殖业务采用紧密型“公司+农户”和一体化自主养殖两种生产模式。

紧密型“公司+农户”模式：公司负责生猪育种和扩繁，农户负责育肥；农户作为公司养殖产业链条的一环，通过委托养殖合作协议约定，按分工合作方式进行生产，按内部流程定价和核算方式计算收益。该模式下，合作农户负责商品肥猪的养殖环节，其养殖的商品肥猪所有权仍归属于公司；公司负责向合作农户提供幼苗，以及饲料、药品、疫苗等物资供应，合作农户在公司的养殖规程培训、指导下开展育肥饲养工作，并接受公司的监督检查；待产品育肥达到出栏标准后，由公司负责最终的销售环节，并按照合同约定的结算方法与合作农户结算对应的报酬。

一体化自主养殖生产模式：公司引进高质量、高健康种猪种群进行祖代和父母代扩繁，坚持基因育种，坚持选育优秀的品种，种猪选育和扩繁、仔猪生产、商品肥猪育肥全程由公司负责。公司布局种猪育种繁育基地，并根据基地具体情况配套建设育肥场。

（2）饲料业务

公司饲料业务采用以销定产的生产模式，在各厂实行统一的精益生产管理规范要求，从生产管理制度、岗位职责、生产工艺流程、设备维修保养体系等方面对公司各饲料子公司进行统一管理。

（3）皮革业务

由于皮革产品的下游行业众多，对皮革产品的规格、颜色、花纹、手感、表面效果等方面有各式各样的要求，公司采用以销定产的生产模式，主要根据客户的订单来安排生产计划。

2、销售模式

（1）养殖业务

公司生猪产品主要分为商品肥猪和种猪、仔猪。商品肥猪主要销售渠道为生猪经纪人和屠宰加工企业。生猪经纪人长期活跃于屠宰加工企业和生猪养殖企业之间，具有较丰富的运输经验、市场供求信息 and 一定的客户资源，在生猪销售链条的上、下游之间起到纽带的作用。种猪与仔猪主要销售给养殖客户。

（2）饲料业务

公司饲料业务采用经销和直销相结合的销售模式。经销模式即公司销售团队在当地开发经销商客户，将饲料产品买断式销售给经销商，由经销商继续向当地养殖户进行销售的模式；直销模式即公司销售团队在当地开发养殖户客户，将饲料产品直接对养殖户销售的模式。

（3）皮革业务

皮革业务面对的主要下游客户为各个细分市场的企业，因此，公司主要采取直销和经销模式，积极搭建与客户之间一对一的交流平台，及时了解客户的需求和市场动态，不断提高自身产品品质及服务的专业化水平。

3、采购模式

（1）生猪养殖业务

公司生猪养殖业务采购的主要原材料为饲料、疫苗及兽药等。饲料采购方面，公司养殖业务所需的猪饲料由饲料子公司供应和对外采购。生猪养殖所需疫苗、兽药等产品由公司根据生产计划统一采购。

（2）饲料业务

公司饲料业务采购的原材料主要有玉米、豆粕、鱼粉、大豆、氨基酸、维生素以及其他饲料添加剂等。公司定期根据原料库存、生产计划、市场行情制定和执行采购计划。

（3）皮革业务

公司皮革业务主要分类采购原皮和其他原材料，建立了完善的采购管理制度、采购申请与审批制度、授权审批与核准制度、供应商评价制度。

（四）市场地位

公司作为大型生猪养殖企业，经过长期规模化猪场管理的实践，积累了丰富的养殖管理经验。

公司已形成生猪养殖行业较为完整的一体化产业链，是集种猪、商品肥猪、饲料生产于一体的农业产业化经营的重点龙头企业之一，先后荣获“中国畜牧行业百强优秀企业”、“农业产业化省级龙头企业”、“四川省科学技术进步一等奖”、“四川省乡村振兴优秀企业”、“中国农产品百强标志性品牌”等荣誉。

公司专注于发展生猪养殖产业链，在全国布局运营多个生猪养殖基地。此外，公司拥有领先的饲料科技研发力量，在四川、重庆、云南等地拥有多个饲料生产基地，现有饲料产能超过185万吨/年，与生猪养殖业务的协同效应得以有效发挥。

(五) 业绩驱动因素

报告期内，公司实现营业收入800,047.77万元，同比增长31.62%，实现归属于上市公司股东的净利润为3,034.33万元，主要业绩驱动原因如下：

报告期内，公司持续推动生猪养殖增效降本与高质量发展，生猪出栏量较去年同期显著增长，生猪养殖业务受生猪行业周期性波动影响，年度生猪市场价格较低，经营效益下降。

3、公司主要会计数据和财务指标

3.1 近3年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2025年	2024年	本年比上年 增减(%)	2023年
总资产	9,628,102,666.86	8,764,113,124.65	9.86	7,720,965,323.92
归属于上市公司股东的净资产	3,112,415,645.38	3,300,524,075.59	-5.70	3,067,569,979.28
营业收入	8,000,477,749.75	6,078,247,106.96	31.62	4,040,713,360.73
利润总额	42,749,914.86	527,734,156.86	-91.90	-639,119,202.51
归属于上市公司股东的净利润	30,343,306.49	518,548,029.91	-94.15	-645,294,123.57
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	49,756,315.99	515,874,551.57	-90.35	-551,620,569.77
经营活动产生的现金流量净额	1,217,888,078.79	1,265,091,774.08	-3.73	-105,053,899.59
加权平均净资产收益率(%)	0.9490	15.64	减少14.69个百分点	-19.33
基本每股收益(元/股)	0.0600	1.0192	-94.11	-1.2750
稀释每股收益(元/股)	0.0600	1.0192	-94.11	-1.2750

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	1,645,357,655.95	2,071,839,570.12	1,921,977,745.92	2,361,302,777.76
归属于上市公司股东的净利润	129,645,889.86	51,577,725.11	-74,019,428.85	-76,860,879.63
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	132,275,766.45	48,262,299.76	-93,623,007.38	-37,158,742.84
经营活动产生的现金流量净额	258,345,555.32	343,907,033.74	367,989,680.56	247,645,809.17

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

4、 股东情况

4.1 报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前 10 名股东情况

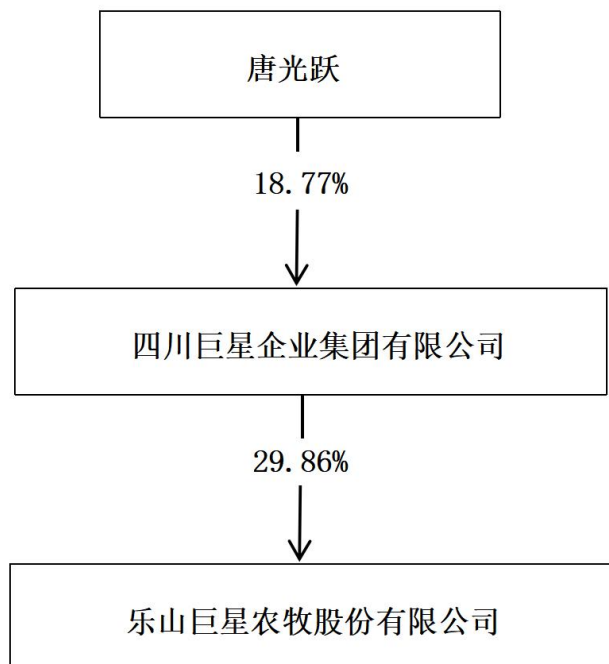
单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）		43,817					
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）		39,177					
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）		0					
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）		0					
前十名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称 （全称）	报告期内增 减	期末持股数 量	比例 （%）	持有有 限售 条件的 股份	质押、标记或冻结 情况		股东 性质
					股份 状态	数量	

				数量			
四川巨星企业集团有限公司	1,624,608	152,289,646	29.86	0	质押	97,371,000	境内非国有法人
四川和邦投资集团有限公司	-15,301,400	68,048,102	13.34	0	质押	41,500,000	境内非国有法人
全国社保基金一一八组合	165,100	22,906,400	4.49	0	无		其他
乐山巨星农牧股份有限公司回购专用证券账户	6,779,200	22,322,300	4.38	0	无		其他
贺正刚	0	21,210,000	4.16	0	无		境内自然人
浙商银行股份有限公司-国泰中证畜牧养殖交易型开放式指数证券投资基金	2,517,000	6,004,400	1.18	0	无		其他
杨黎明	5,100,700	5,100,700	1.00	0	无		境内自然人
中国农业银行股份有限公司-银华农业产业股票型发起式证券投资基金	1,466,607	4,221,895	0.83	0	无		其他
香港中央结算有限公司	1,435,912	3,475,556	0.68	0	无		其他
招商银行股份有限公司-南方中证1000交易型开放式指数证券投资基金	699,600	2,808,438	0.55	0	无		其他
上述股东关联关系或一致行动的说明	贺正刚先生持有和邦集团 99.00%的股份，与和邦集团存在关联关系。和邦集团持有巨星农牧 13.34%的股份，贺正刚先生持有巨星农牧 4.16%的股份，和邦集团与贺正刚先生互为一致行动人。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	无						

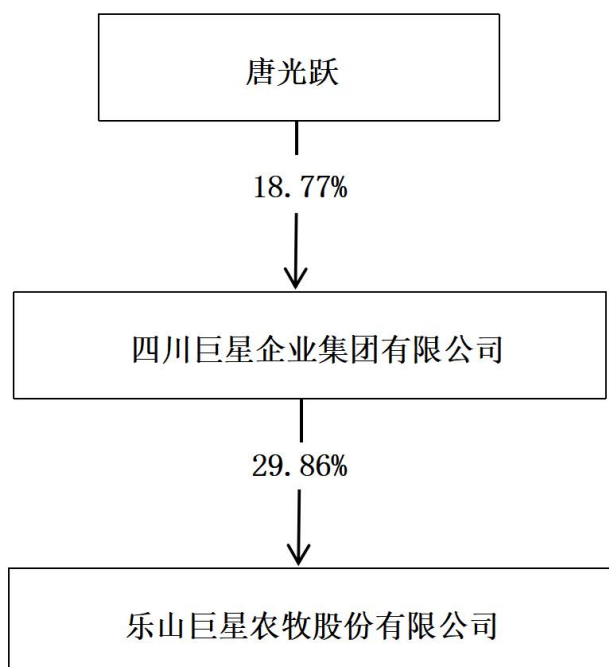
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

适用 不适用

5、公司债券情况

适用 不适用

第三节 重要事项

1、公司应当根据重要性原则，披露报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项。

报告期内，公司实现营业收入 8,000,477,749.75 元，同比增加 31.62%，营业成本 7,418,910,225.41 元，同比增加 50.99%。主要系本报告期商品肥猪出栏量较同期增加，同时生猪销售价格较同期下降，营业收入增幅小于营业成本增幅。

2、公司年度报告披露后存在退市风险警示或终止上市情形的，应当披露导致退市风险警示或终止上市情形的原因。

适用 不适用