

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：202605

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 现场调研 <input checked="" type="checkbox"/> 电话会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input 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><b>2026年4月22日下午15:30-17:00</b>，公司组织<b>2025年年报及2026年一季报业绩解读电话会议（线上）</b>，会议由国泰海通证券组织承办。富国基金、中意资管、鹏华基金、中欧基金、交银施罗德基金、景顺长城基金、高毅资管、Millennium Capital、BlackRock Inc.等<b>140家机构共183位</b>国内外投资者参与。部分名单详见附件清单。</p> <p><b>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。</b></p>
时间	2026年4月22日
地点	公司总部
上市公司接待人员姓名	蒋荣金（集团副总裁兼董事会秘书） 覃刚禄（集团战略治理部高级经济师、证券事务代表） 史志茹（集团战略治理部证券事务室经济师）
投资者关系活动主要内容介绍	<p><b>一、公司生产经营情况介绍</b></p> <p><b>（一）2025年度亮点</b></p> <p><b>1.持续现金分红，积极回报股东</b></p> <p>公司高度重视投资者回报，近年通常每年分红1-2次。其中，年度分红主要以上年度盈利情况为依据，半年度或三季度中期分红主要以当年盈利情况为依据，与投资者共享企业发展成果。</p> <p>为更好回报投资者，践行“精诚合作，齐创美满生活”企业文化核心理念，在2025年前三季度已实施现金分红20亿元的基础上，本次又提出年度利润分配预案，拟每10</p>

股派现 2 元（含税），预计分红 13.2 亿元（含税）。本次经股东会审议通过并实施后，公司 2025 年度（含本次及 2025 年前三季度）累计分红 33.1 亿元，占年度归母净利润比例约 63%。

若本次年度分红实施，自 2015 年底上市以来，公司累计实施 16 次现金分红，总额超 314 亿元，现金分红率 63%。剔除亏损年份，盈利年份现金分红率达 45%。

## **2.主动收缩总资产规模，运营效率进一步提升**

2025 年末，公司资产负债率 49.8%，同比下降 3.5 个百分点。负债率下降的原因中，除了与年度盈利等有关外，公司还主动偿还部分贷款，收缩总资产规模，降低财务费用。

2025 年，公司总资产周转率同比提升 1 个百分点，运营效率持续提升。

## **3.养殖成本稳步下降，竞争力显著增强**

2025 年度，公司肉猪养殖综合成本 6.1-6.2 元/斤，同比下降约 1.1 元/斤；毛鸡出栏完全成本 5.7 元/斤，同比下降 0.3 元/斤。

## **4.聚焦“四化一新”，推进重点工作**

2025 年，公司重点围绕“四化一新”开展工作，“四化”为强化思想、细化管理、深化改革、优化运营，“一新”为持续创新。

### **（1）强化思想，核心目标是打造持续廉洁、奋斗的温氏**

这几年，公司高度重视干部员工团队的思想建设，通过奖金激励、股权激励、严肃考核、严惩违规违纪行为等综合手段，强化拼搏奉献、实干担当的精神，打造持续廉洁、奋斗的温氏。

### **（2）细化管理，核心目标是向内要效益，锻造行业第一梯队竞争力**

在生产端，持续优化生物安全防控体系，推进疾病净化，保障大生产稳定；持续优化种猪结构，打造高健康、高品质、高繁殖、高韧性、高抗逆的“五高”种猪群；开展

肉猪、仔猪等系列降本专项行动，持续推动公司成本下降。

**在营销端**，持续加强品牌建设，明确“畜禽→食材→食品”转型路径；联合同行企业大力推广中华土鸡文化，打造“火锅鸡片”等爆款单品，成效显著。根据中国畜牧业协会数据，2025年全国黄羽肉鸡（中华土鸡）出栏量同比增长6%，高品质禽肉市场需求持续攀升，市场空间逐步打开。

### **（3）深化改革，核心目标是精简架构，适配长期发展需求**

近几年，公司大力推进组织改革，适配长期发展需求。公司将原养禽事业部拆分，并取消省级分公司管理层级，推动组织扁平化管理，公司当前也在推动猪业改革，进一步激发组织活力，降低中间管理成本，提升管理效率。

### **（4）优化运营，核心目标是打通产业链各环节**

公司业务布局较为广泛。公司以全局利益为优先，全面优化产屠销、毛鲜熟全产业链流程，推动主业与配套业务、各业务单元间高效协同，实现信息互通、资源互补、价值共创。同时，公司还积极推动“公司+农户”模式迭代升级，通过为农户购买保险、发放节日大礼包等暖心措施，强化农户黏性与队伍稳定性。

### **（5）持续创新**

2025年，公司研发投入达8.2亿元，同比增长13%，主要聚焦于畜禽育种、数智养殖、饲料营养、健康养殖、环境生态和食品加工等业务领域。同时，公司持续加码数智化转型，“牧视通”、轨道机器人等试点成效良好，AI兽医等工具有效融合生产场景，显著提升管理效率和质量。

截至2025年末，公司累计获得国家级科技奖项8项，省部级科技奖项102项，畜禽新品种12个（其中猪2个，鸡9个，鸭1个），新兽药证书65项，拥有有效发明专利380项、实用新型专利781项，获得国家计算机软件著作权169项。

## （二）一季度生产经营情况

### 1.业绩拆分

一季度，公司实现归母净利润-10.7 亿元。其中：猪业受行情低迷影响亏损 11.3 亿元（含计提肉猪跌价准备约 5 亿元），鸡业实现净利润 1.8 亿元，动保、投资、农牧设备、环保等配套与相关业务合计盈利 1.1 亿元。

### 2.主业运营情况

**猪业：**一季度肉猪养殖账面综合成本为 6.2 元/斤，剔除肉猪跌价准备影响后低于 6 元/斤。3 月账面综合成本为 6.3 元/斤，剔除肉猪跌价准备影响后降至 5.8 元/斤，环比下降 0.2 元/斤。

**鸡业：**一季度，肉鸡上市率处于历史高位水平。一季度和 3 月份，毛鸡出栏完全成本 5.7 元/斤，成本优势稳固。

## （三）公司应对周期举措与优势

**1.财务稳健：**坚持“稳健经营、风险可控”经营原则，资金储备充裕，负债率处于行业低位。

（1）公司已前置启动资金储备，当前库存现金超 50 亿元，流动性充足；

（2）一季度末资产负债率约 53%，处于行业低位水平；

（3）当前公司可用流动资金贷款授信额度超 300 亿元，债券注册额度 100 亿元，还积极拓展票据、供应链金融等多元融资渠道，抗风险能力强劲。

经公司压力测试，即使在持续极端行情状态下，公司依然可以确保资金和现金流安全。

**2.成本优势：**猪、鸡养殖成本处于行业第一梯队，成本竞争力突出。

**3.双主业对冲：**猪、鸡双主业有效对冲周期波动，一季度经营性现金流净额 12.9 亿

元。公司预计 2026 年肉鸡盈利确定性高，有望提供稳定现金流支撑。

**4.周期经验：**公司拥有 40 余年多轮完整鸡猪周期穿越经验，已前瞻性做好长期低位运行的应对准备。

综上，公司有信心、有能力顺利穿越本轮低迷周期，实现新的发展。

## 二、Q&A

### （一）公司战略

#### 1.请问公司近期新设工程装备部、肉食事业部的规划与考量？

##### 答：（1）工程装备部

在当前自动化、智能化和数字化时代背景下，加强硬件设施升级改造需要强有力的组织统筹推进。

公司新设工程装备部，旨在将公司散落在不同业务单位的工程、装备和环保等业务串联融合起来，形成有效合力，是公司面向未来、打造工程装备与环保为企业未来核心竞争力、重构业务链价值的必然选择，有利于实现高效协同，释放组织活力。

##### （2）肉食事业部

公司成立肉食事业部，旨在推动公司食材业务向专业化、集约化、品牌化转型升级，是面向“中国肉蛋奶食材领航者”目标迈进的新突破，有利于抢抓食品消费升级的战略机遇，深化全产业链价值，助力公司在食材领域实现高质量发展，也标志着公司在食材领域的战略布局迈入新阶段。

### （二）养猪业务

#### 1.请问公司 2026 年肉猪养殖综合成本目标为多少？是否会下调成本目标？后续降本空间主要在哪里？

答：综合考虑饲料原料价格可能小幅上行的市场预期，公司年初设定 2026 年全年肉

猪养殖平均综合成本“**责任目标**”约 5.9 元/斤。此外，公司内部考核中还设立了更高要求的“**挑战目标**”，进一步激励各业务单位持续降低养殖成本。因此，公司当前不会下调年初制定的成本目标，仍按照原计划稳步推进。

后续，在做好疫病防控保持大生产稳定的基础上，公司将扎实开展“两降”（降猪苗成本、降肉猪成本）、“两提”（猪苗提质、肉猪提质）专项工作，同时强化育种技术、深化数字化赋能、提升运营效率等方式，持续优化生产质量与效率，巩固成本竞争优势。

## **2.请问公司三个养猪事业部之间、各省级养殖单位成本差异情况？**

答：近年来，公司三个养猪事业部形成了良性竞争与合作格局，各事业部间相互学习、齐头并进，养殖成本差异逐步收窄。2026 年一季度，三个养猪事业部之间的成本差异在 0.3 元/斤以内。

公司共有 16 个省级养猪单位。剔除肉猪跌价准备影响后，2026 年一季度，公司肉猪养殖综合成本低于 6 元/斤的单位有 10 个，6-6.2 元/斤的单位有 4 个。

## **3.请问目前南非 1 型口蹄疫对公司养猪业是否产生影响？公司如何应对？**

答：公司已关注到相关信息，并对此保持高度关注。**截至目前，公司未发生相关疫情，整体大生产保持稳定。**

为应对可能的影响，公司已就防控工作作出专项部署和准备，严格落实“外防输入”的生物安全防控体系总要求。同时，严格按照国家相关主管单位要求，落实免疫程序。

公司将继续关注疫情动态，以健康养殖理念，严格落实环境隔离、疫病净化、育种优化等防控措施。如有发生，能够做到及时发现，及时报告，及时处置，减少疫病损失，确保疫情影响整体可控。

## **4.公司前期表示计划开发鲜乳猪及烤乳猪等系列产品，请问公司是如何考虑的？公司当**

### 前进展如何？

答：公司推出鲜乳猪和烤乳猪系列产品，是公司积极响应生猪产能调控政策的重要举措，有利于减少终端肉猪供给，缓解行业产能过剩问题。相关产品销售以市场需求为导向，主要面向高端餐饮供应，目前处于前期供应链和渠道开发阶段。

未来，公司将持续拓展食材加工领域，凭借更优质的产品、更可靠的品质与更创新的工艺，为中国高端餐饮市场注入更多“温氏力量”。

### （三）养鸡业务

#### 1.请问公司未来鸡业发展主要来自于哪里？

答：公司坚定向食材食品发力，打造场景化产品，实现转型升级增量增效，这是公司养鸡业务未来发展的重要方向。公司近期成立肉食事业部，也是针对食材食品转型所做的组织安排。同时，向新区域拓展，比如黄鸡北上、毛鸡下乡续养和出海等方式，实现持续发展。除以上外，公司还会坚持白羽肉鸡长期战略投入，稳步扩大白羽肉鸡业务规模。

#### 2.请问公司如何展望养鸡业务行情？

答：过去几年，中华土鸡（黄羽肉鸡）行业盈利较少，处于周期低谷期。按照过往周期规律，结合终端消费市场复苏情况，公司对2026年中华土鸡（黄羽肉鸡）行情持相对乐观态度，预计2026年中华土鸡（黄羽肉鸡）价格将好于2025年，有望呈现恢复性上涨趋势。养鸡业务盈利确定性高于养猪业务。以上仅为公司预测，请投资者注意投资风险。

### （四）其他业务

1.公司前述2026年固定资本开支计划为50-60亿元，请问在当前行业背景下是否会进行调整？

答：在当前行业普遍深度亏损的背景下，公司将适当放缓固定资产投资节奏。

**2.公司一季报显示“货币资金”项目只有 34 亿元，与公司所述“库存现金”50 亿元有所出入，请问该如何理解？**

答：公司所述库存现金，在财报中主要体现在**现金流量表“期末现金及现金等价物余额”**项目，资产负债表“货币资金”项目仅为公司库存现金的一部分。

**3.请问公司温氏投资的定位？**

答：当前，温氏投资主要以“实现业务持续增长，构建协同高效的生态圈”为核心业务目标，致力于构建协同高效的产业链生态圈，通过产业链深度合作，实现产业协同和互利共赢。公司近期投资食品添加剂明胶、药用明胶和水解胶原蛋白肽企业恒鑫生物，投资宠物食品企业青岛双安，旨在继续巩固现有主业优势的基础上，积极探索并布局具备协同效应或战略价值的优质细分赛道，提升公司可持续发展能力与抗风险能力。

**需要注意的是，目前相关投资对公司业绩影响较小，提醒各位投资者注意投资风险。**

**三、副总裁兼董秘蒋荣金总结**

感谢大家对温氏股份的关注和大力支持。近年来，公司运营状态发生了很大的变化。我将用“信心十足”“方法得当”“结果验证”等几个词语总结当下的温氏。

**（一）信心十足**

当前，公司三个养猪事业部、三个养鸡事业部间呈现你追我赶、相互竞争与学习、成本交替下降的良性循环，各项降本增效举措落地，运营效率和效果不断提升。整体而言，当前公司呈现出持续向好的经营态势，公司对未来发展充满信心。

**（二）方法得当**

去年，公司首次提出“再造一个新温氏”的中长期规划，致力于打造一个“成长、科技、绿色、有担当、高质量的新温氏”。当前，上述战略目标已细化为具体任务和科

	<p>学的方法，并分解至各业务条线，形成可执行、可追踪的实施路径。</p> <p><b>（三）结果验证</b></p> <p>公司前期推行的一系列举措，都取得了实实在在的结果。如公司猪苗降本、肉猪降本目标稳步实现，猪只日增重、料肉比指标显著改善。从最终结果上看，公司当前养殖成本在行业中具有较强的竞争力。</p> <p>得益于公司较低的负债率、行业领先的成本，以及充足的资金储备、多元的融资渠道等，公司有信心在未来的行业竞争中保持良好的发展状态，穿越低迷周期，迎来新的发展。</p> <p>希望各位投资者持续关注温氏股份的发展，给予更多理解和支持。我们也相信公司会持续做得更好。</p>
说明	<b>本次投资者交流活动未涉及应披露重大信息。</b>
附件清单 (如有)	详见附件
日期	2026年4月23日

附件清单:

参与单位名称	参与人员
国泰海通证券	巩健、王艳君、冯鹤、张彦博、莫丽华、苏徽
中意资管	翟琳琳、王静
中欧基金	付陶
交银施罗德基金	张程、邓皓文
中泰资管	陈太中
景顺长城基金	刘苏
中国人民养老保险	陈小虎
南方基金	方云朋、鲍宇晨
国泰基金	胡运昶
润晖投资	刘娜
华泰保兴基金	王语嫣
和谐汇一基金	庄莹
静瑞资本	张杰
巨杉资产	何川
常州投资集团	潘怡如、张硕文、钱礼健
农银汇理基金	姚一鸣
北银理财	谢丰
申九资产	朱晓亮
华富基金	聂嘉雯
大家资管	李德宝
道朴资本	瞿继承
东方证券资管	陈思远
富兰克林华美投信	李昀修
高腾国际资产	张宜欣
华联期货	段福林
华润元大基金	李武群
华泰资管	周申、陈辛
金恩投资	林仁兴
金鹰基金	蒲启迪
盈峰资本	刘东渐
张江安稳基金	邓超
长城基金	刘疆
长江养老	王梁
浙商资管	黄薇
中兵投资管理	龙耀华
中财益澄投资	杨洋
中加基金	孙瑞
中睿元同投资	王伟
森锦投资	黄裕金
上银基金	杨东朔
尚诚资产管理	黄向前
平安理财	苟思雨

参与单位名称	参与人员
富国基金	陈静、郭舒洁
鹏华基金	张茂槐
西部利得基金	邹玲玲、管浩阳
高毅资管	罗寅骁
瓴仁私募基金	罗志薇
创金合信基金	张小郭、刘扬
前海开源基金	毕建强
环懿私募	杨伟
汇安基金	吴尚伟
汇丰晋信基金	李文华
兴银理财	王毅成
先锋基金	孙跃鹏
浙商基金	刘耘娜
长江证券资管	罗聪
东兴基金	周昊
杭银理财	郑亮、钱子莹
太平洋保险	张小桐
博远基金	谭飞
博昀投资	郑丽琼
辰翔私募基金	何东
诚盛投资	胡蓉
丰源正鑫投资	梁飏
富安达基金	余思贤
恒安标准人寿保险	张馨悦
泓德基金	郑名洋
建信理财	唐文成
华夏未来资本	薛浩洲
麻王投资	冯健饶
麦格理证券	Sharon
美市科技	张震
摩根基金	刘健
弈宸基金	王晶晶
银河基金	张沛
阳光资管	李曦辰
鑫元基金	夏缘琪
日盛投信	罗宇
天治基金	王娟
万丰友方投资	胡江宾
伍峰私募基金	陈佳玲
太平洋资管	魏巍
泰聚基金	龚青雨
浦银理财	陈金盛

平安资管	沈传川、刘志华
广发证券	李雅琦
中信证券	彭家乐、施杨、左一江
申万宏源证券	盛瀚、朱珺逸
兴业证券	曹心蕊、陈勇杰
华源证券	雷轶、顾超、冯佳文
国海证券	熊子兴
光大证券	刘勇、杨欣怡
华安证券	万定宇、王莺
华泰证券	王煜坤、施琪
华鑫证券	娄倩
开源证券	陈雪丽、罗振林
银河证券	谢芝优、刘兰程
中信建投证券	王明明
东方证券	李晓渊、于明正
华金证券	王嘉瑞
中邮证券	王琦
高盛	史慧瑜、戴聿炜
野村东方证券	周悦琅、彭琦茹
Millennium Capital	Yang Luo
Golden Pine Fund	沈晔
Grand Alliance Asset	Annie Su
UBS Asset	Morris Wu

中金公司	王思洋、龙友琪、樊嘉敏、王凯
长江证券	顾幌乾、刘文一
天风证券	陈潇、陈炼
招商证券	施腾、李秋燕
浙商证券	张心怡、陈姗姗、胡文舟
华创证券	陈鹏、张皓月
国投证券	熊承慧
国金证券	张子阳
财通证券	江路、沈嘉
华福证券	申钰雯、吴璐梅、张弛
汇丰前海证券	沙弋惠
西部证券	熊航
太平洋证券	程晓东
中泰证券	严瑾
东兴证券	郑及游、程诗月
第一创业证券	徐叶
华西证券	魏心欣
UBS	江娜、Steven Dang
霸菱资产	Maggie Sheng
BlackRock Inc.	单秀丽、John Leung
Prudence Investment	Paris Lai
Q Fund	Shawn Zhao
-	-

注：限于篇幅，部分机构和投资者未收录参会人员名单。