

证券代码：000876

证券简称：新希望

债券代码：127015、127049

债券简称：希望转债、希望转2

新希望六和股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2023-09

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他			
参与单位名称及人员姓名	<b>单位名称</b>	<b>人员姓名</b>	<b>单位名称</b>	<b>人员姓名</b>
	富国基金	蔡偲	中金公司	龙友琪
	Jarislowsky, Fraser	Haiwen Luo	中信建投	孟龙飞
	国海证券	熊子兴	海南亚金投资	李超
	国新证券	秦墅隆	汇添富基金	陈潇扬
	开源证券	尤奕新	银华基金	华强强
	广发证券	李雅琦	山西证券	赵艺
	天风证券	黄建霖	国泰君安	王艳君
	平安资管	李彤	国信证券	周雅童
	银河证券	陆思源	嘉实基金	祝春多
	高盛公司	Christina Qin	招商银行	杜李根
	星展银行	徐兆基	招商证券	李秋燕
	开源证券	陈雪丽	博时基金	曹芮
	国金证券	张子阳	上海深积资产	曲红丽
	东兴证券	程诗月	挪威银行	胡一立
	方正证券	冯永坤	香港微光创投	平开明
	方正证券	邱星皓	国投泰康信托	蔡叶
	兴证集团	陈勇杰	海通证券	蔡子慕
	泰康资产	赵粲钰	浙商基金	刘耘娜
	东方证券	肖嘉颖	国信证券	李瑞楠
	农业银行	付曼平	华鑫信托	徐飞
	建设银行	李趣	上海庐雍资产	徐小敏
	建信信托	黄勤	中金公司	王思洋
	郑州云杉投资	李晟	永安期货	孟元
	上海牛乎资产	陈雪	泰泽基金	何一峰
	国联人寿	王承	汇丰前海证券	李嘉悦
	Buzhu Investment	Nathan Wang	深圳红筹投资	黄璨
	深圳尚诚资产	杜新正	山东千泰投资	宋坤
	华安证券	王莺	北京风炎投资	杨红亮
	华西证券	谭力滔	光大证券	朱成凯
中原证券	张蔓梓	汇丰前海证券	沙弋惠	
泰康基金	季怡轩	民生理财	郑潇	

	财通证券	肖珮菁	浙商证券	王 琪
	建设银行	赖 旻	上海谦心投资	柴志华
	建设银行	郭 帆	燕园创新投资	陶庆波
	中邮证券	王 琦	国盛证券	张斌梅
	永赢基金	陆凯琳	上海玄卜投资	卞予沫
	海通国际	肖韦俐	国信证券	姜寅梁
	华西证券	魏心欣	西部利得基金	张昭君
	东证资管	宗云霄	青岛素本投资	李学龙
	东吴证券	陈伯铭	金股证券投资	曹志平
	鸿运私募	张丽青	上海青骊投资	赵 栋
	厦门柏科晔济	骆炎堂	澄金资产	刘文生
	鑫元基金	葛川荣	万家基金	苏 雯
	工银瑞信	殷 悦	中航信托	戴佳敏
	浙商基金	贾 腾	兴业证券	纪宇泽
	中信证券	彭家乐	浙江农发	赵文杰
	太平洋投资	GUI Nancy	深圳平石资产	廖宗怡
	中信建投基金	刘光宗	前海博源资产	潘泓霖
	上海泾溪投资	柯 伟	瑞银证券	江 娜
	海通证券	巩 健	浙江旌安投资	童诚婧
	珠江人寿	王钟杨	浙商证券	孟维肖
	上海睿郡资产	谭一苇	兴业银行	韩洲枫
	兴银理财	邬崇正	兴业证券	张延晟
	上海路博迈投资	王舒磊	建设银行	袁俊辉
	华创证券	陈 鹏	前海精至资产	黄登峰
	国盛证券	樊嘉敏	新华养老保险	魏文岭
	金元证券	张 茜	海南上善如是	Fiona
	兴业银行	王子豪	兴业证券	曹心蕊
	银河证券	谢芝优	才华资本	任昊翔
	太平养老保险	邱培宇	圆信永丰基金	田玉铎
	Point72	Scott	深圳明达资产	肖 铎
	建设银行	王亮	红塔证券	徐守喜
	颐和久富	米永峰	招银理财	王 禹
	高盛公司	Roy Shi		
	以及其他股东、投资者、分析师等共 170 多人			
时间	2023 年 8 月 30 日 20:00-21:00			
地点	线上会议			
上市公司接待人员姓名	新希望六和股份有限公司 副总裁兼财务总监 陈兴垚 董事会秘书兼首席战略投资官 兰 佳 证券事务代表 白旭波			

投资者  
关系活  
动记录  
(含行  
程及沟  
通内  
容)

## 一、副总裁兼财务总监陈兴垚介绍公司 2023 年上半年经营概况

### (一) 上半年整体情况介绍

公司四个大的业务板块均有所改善，猪产业同比减亏。整体归母净利润为-29.8 亿，同比减亏 12 亿。核心还是猪产业影响，但其他产业都有良好的态势：饲料板块归母利润 7 个亿，同比增长 30%，饲料销量同比也略有增加；禽产业归母利润 5000 多万，实现扭亏为赢；食品同比略增，归母净利润 8000 多万；剩下猪产业亏损 33.8 亿，但同比去年减亏了 12 个亿。民生银行方面，同比略有下降 3000 万，投资收益为 7.4 亿。

### (二) 各业务板块经营情况

1) **饲料产业**：饲料总销量 1410 万吨，同比增长 5%，外销增长 3%，利润增长 30%以上，主要是吨盈利带来的。去年地缘政治导致原料价格高，今年原料下降，帮助吨盈利提升，同时下游养殖量处于相对高位。其中，猪料外销增长 13%；禽料基本持平，但禽料吨利润增长较多；水产料基本持平，吨盈利增长也较多。总体来说，销量和利润都有所增长，尤其是利润增长比较明显。主要得益于产品打造，上半年有 20 个拳头产品进行打造，同时全面上线的具有自主知识产权的 NHF 鸿瞳饲料配方系统进行持续优化，打开弱势区域，带来的 10 多元/吨的费用下降，最后在重客开发和原料采购上，都有比较明显的进步。

2) **禽产业**：上半年扭亏 2 个亿。鸭产业的表现比较不错，每只鸭 4 毛钱的盈利，是禽产业扭亏的重点，从鸡的层面，单只亏损 3 毛钱，总体是鸭强，鸡偏弱。整个屠宰量在 3 亿只左右，基本跟去年持平。扭亏的原因，内部的改善方面，一是养殖效率的提升，生产指标有明显改善，主要体现在欧洲指数、成活率提升和料肉比改善等方面。二是在市场端坚持快产快销，驱动整个禽产业的改善。

3) **食品产业**：上半年实现近 60 亿销售收入，同比增长 18%，归母净利润略有持平。大单品做的不错，产品矩阵打造持续，小酥肉上半年收入 6.4 亿，预计全年做到 14-15 亿，优势单品持续提升，肥肠产品今年预计一个单品能做到 4-5 个亿，今年上半年也有 1.4 亿销售收入，大单品的带动是量利增长的主要原因。另一方面，归母净利润增长相对慢一点，主要是新的单品研发以及市场导入期，会拉低整体的利润率，但对收入端拉动很明显，后续

这些新品逐步上量、进入成熟期会带来更好的利润表现。渠道建设方面，一个大单品的渠道可以带入其他新的产品进入，让后者以比较低的销售费用去扩张。三是今年上半年屠宰分割的盈利较好，利润同比有比较好的增长，上半年屠宰量有 209 万头，同比增长 23%，实现内部从养到产到销的联动。

**4) 猪产业：**整体出栏量近 900 万头，同比增长超 30%，在运营场线的出栏肥猪在二季度的成本 16.6 元/公斤，一季度是 17.4 元/公斤，7 月已经降到 16.3 元/公斤，最近的 PSY 已经达到 24.5，断奶成本降到 350 多元/头，年初在 440 元/头，也会帮助未来出栏的肥猪在苗种成本上的下降。终端育肥成本下降有三个方面，一是苗种成本下降，二是饲料成本下降，下降了 8-9 毛钱，三是死淘成本下降，因为育肥管理能力有所提升。今年上半年猪价 14 多元/公斤，处于低位，全行业都出现亏损。

近期猪产业的重点调整，一是种猪体系的管理，从过去聚焦的父母代种猪、生产母猪，进一步延伸到了后备和育种体系的管理，后备和育种的正面影响在今天的报表上体现会少一些，对明年影响比较大。二是组织变化，新成立了猪产业事业群（猪 BG），可以更加全面聚焦，高效快捷地从疾病防控、生产到销售，使管理都得到进一步提升，同时团队稳定，特别是一线工人稳定性增加，生产指标持续提升。三是持续加大数字化智能化建设，从育种到育肥，再到销售，通过系统拉通，更快地发现问题解决问题，对公司的生产管理都起到积极的作用，通过智能化的系统，各级管理层可以及时看到自己管辖单元的问题，也会自动推送问题，最后会逐步体现在生产指标和效率的提升上。

## 二、问答交流环节

### Q1：猪 BG 成立之后有哪些新的变化？

从 5 月底开始，成立了猪 BG，由原中南纵队总裁，也是公司的副总裁陶玉岭开始负责猪 BG 的经营管理，同时也将四个纵队和育种事业部一起并入猪 BG，近期主要做了以下几个事：

一是进一步厘清猪产业的发展管理思路，7 月中旬刚召开猪的生产年会，过去养猪的年会是跟其他产业一起在年底召开，但今年为了配合生猪的生产节奏，从今年年中就开始规划明年肥猪对应的引种建群问题，以及冬季疫病防控等原因，我们把这个生产年会调整至年中，会对明年年初的出栏成本

产生影响，年会上对猪产业的重大专项和组织问题在年中就达成共识。

二是以前股份公司总部从总体上抓的比较多，现在猪 BG 会更高效专注解决内部生产经营问题，一些外部事情由公司总部来主要解决。

三是纵队更名，以前纵队的名称是快速扩张阶段的产物，现在把过去的几个纵队的名称都改成以地域来命名，强调不分彼此，跟过去哪个干部来自哪里，跟哪个领导干过没关系，形成业绩导向的组织文化，现在有的场线成本已经降到了每公斤 13 元多一些，可以看到有比较明显的士气提振，同时团队也更加完善。

四是强化后备育种体系的建设，后备猪的配种日龄及转固成本都有了比较优秀的变化，是每头上千元级别的变化，未来一定会体现在苗种、育肥和完全成本上。整体来说，通过猪 BG 的综合管理，可以更快速的去拉齐和改善各地区差异，当然这些变化体现在报表上的肥猪成本还需要一些时间。预计今年底运营场线的肥猪成本可以降到 16 元/公斤，断奶成本由现在的 330 多元/头还会持续下降，成活率由现在 89%会提升到 92%。

另外补充对成本影响比较大的三个点：一是非瘟防控，今年整体的非瘟防控还是比较好，比以往的损失又少了一些，尽管今年夏天雨季比较多，但公司的红场线数量一直在比较低的数值；二是加强种猪的管理，断奶成本下降显著，后备猪的转固成本比以往下降改善很多；三是生产效率的提高，psy 和存活率都会提高，会对成本带来更直接的影响。

## Q2：猪产业不同区域的生产情况？针对较差的区域有什么举措？

分区域看确实有一些差异，一是疾病防控带来的，客观原因是冬季北方非瘟的风险大，主观原因也跟具体的团队和执行有关。目前中南纵队的肥猪成本基本都在 16 元/公斤以下，而北方区域相对压力大，一旦发病种猪剔除又会加大成本压力，但是整体上非瘟的影响还是在收窄。东北纵队有些差的聚落，成本还会 18-19 元/公斤，但这些聚落也越来越少。

针对较差的区域，一是对部分核心关键干部进行调整，这个主要针对一些成绩比较差的场线，有时候也不一定是人主观做得差，但确实外部环境相对困难一些，显得不胜任。

二是针对整个硬件通风也在做改造，比如正压通风、空气过滤等。针对华北、东北，绝大部分场线都在做改造。希望在冬天，尤其是沙尘、大风天气，能够通过硬件上的升级，保证我们的防控能力。

三是建立与优化了几个新的职能条线，例如升级疾控兽医团队，把主要的干部做了调整。在生产体系方面，通过大生产管理体系，让种猪和育肥猪环节更好的配合，形成一个完整的体系。在放养管理体系方面，主要跟农户打交道，形成公司化运营模式，可以进行更独立的成本收入的管理考核，提升管理强度。风控方面，专门增设了风控线路，由于过去快速发展带来一些问题，后续在风控和内控上零容忍，现在也在配合放养体系，对放养场线一条条梳理，防范道德风险，能帮助提升存活率，降低料比。

**Q3：猪产业二季度的成本分拆，以及减值是怎么影响的？**

2 季度出栏 430 万头，仔猪占 10%，因为外售的仔猪主要是一些 B 级苗，售价会偏低一点。正常经营场线的全成本在二季度在 16.6 元/公斤，弱苗销售+闲置场线等影响会增加 1 元多成本，年初计提了 10 多个亿，在不断的转销，也有新的计提，目前有 5 个亿左右的减值余额，Q2 消耗性生物资产计提 4 个亿，转销了 4 个多亿。

**Q4：现在母猪账面成本是多少？**

目前是在 4500-4600 元/头的水平，后面会随着后备管理的加强，以及不断有新的后备入群而有所下降。

**Q5：公司养殖成本在下半年下降的空间是怎么展望的？**

从当前的 16.6 元/kg 到年底的 16 元/kg 还是有一定把握的。首先，饲料成本继续下降贡献 2-3 毛。今年上半年由生产改善带来的饲料成本下降占比是 70%，剩下 30%是原料的价格下降带来的。下半年原料价格可能会有一些波动，但随着生产指标的改善，应该还有 2-3 毛的下降空间。

其次，是断奶成本还会有 2-3 毛的下降空间，前面说过上半年断奶成本已经下降了每头几十元，会逐步传导到肥猪上面。

剩下还有 1-2 元钱的下降空间。过去生物性资产的原值比较大，一旦发生死淘会带来更多损失。现在开始重点抓后备体系，从目前 3、4 个月看，有 10-20%的效率改善，比如说配种日龄的缩短，过去我们在 240-50 天，最近到了 210 多天，一头母猪的料工费水电等等在每天 10-20 元钱左右，那么 10 天带来的额外的成本往多了算就是 200 元钱，30 天大概就是 600 元。我们把配种日龄在种猪质量保证的情况下有所缩短，每缩短 10 天就会使得我们的转固

成本下降 200-300 元钱。另外就是种猪质量，如果种猪质量不高，即便是转固成本低了，但是生不了两窝就淘汰了，也会造成很多浪费，所以在种猪质量上，也会去做大幅度的管理和改善，一个是质量的改善，一个是成本的改善，最终体现在我们的综合成本上面。

最后就是闲置场线，我们一方面在积极推动优化盘活，一方面提高生产满负荷，也会有一定的下降。

**Q6：公司降杠杆和闲置资产的盘活，进展如何？**

外部方面，公司盘活闲置资产，是明贵总裁亲自带队督办协调，目前处于相对良性的状况，也取得一些阶段性进展。这是一个比较艰巨的工作，预计今年 9-10 月会有较明显的进展，目前也不太方便讲细节，后面有明确进展了，也会按监管规则及时进行披露。在内部改善方面，通过自己的生产管理，充分利用公司的资产，提升满产率。

降杠杆也是公司一直在做的，由于总体报表亏损会有负债率提升带来的压力，但目前从金融机构的授权看仍然超千亿，主要的银行都有持续的支持，今年的信用评级继续维持 AAA，同时内部现金流的管理和调控，通过预收账款做精准的调动，今年上半年经营性现金流 19 亿，货币资金也在百亿以上，未来 2 年负债率会逐步得到优化改善。

**Q7：200 亿在建工程后续如何转化，盘活优化的资产包含在建的吗？**

在 2020-21 年做了很多投资规划，但猪场的建设是有所滞后的，而且从 2021 年中开始放慢建设进度，形成了在建工程。此外，以前快速建的猪舍需要大的技改，也使得在建工程比较大。随着今年上半年和明年到了稳定的时期会有相应的转固。目前在做盘活优化的资产既有在建的场线，也有已经运营的场线，包括年初已经公告的一些对外合作，都包含这种类型的资产。

**Q8：今年和明年生猪产业的资本开支情况？**

今年 40 亿左右，一个是种猪的更新汰换采购，二是固定资产采购，主要用于技改项目，例如前面说的硬件方面的，正压通风、空气过滤等改造，以及前期项目的完善，明年预计也不会增加。

**Q9：对后期猪价如何判断？猪周期的底部会持续多长时间？**

非常准确的判断确实很有难度，现在市场上博弈的主体非常多。但我们觉得总体来说下半年会好于上半年，随着一些节假日，以及消费的逐步，下半年猪价会进一步恢复，有所好转。

公司一方面要关注猪价的周期，但也不要过多的精力放在猪价上面。整个猪产业的核心策略，还是全面围绕着成本下降做生产管理，以及组织的相应调整，最终拿结果和指标说话。今年上半年全行业亏损，小的规模化场如果不考虑折旧和工资的情况下，有可能盈利。但站在整个行业的角度，应该算是全行业亏损的，最近大家也在关注各家上市公司的半年报，也体现了这个态势。但下半年还是会比上半年好一些。

**Q10：对行业二次育肥的影响怎么看？**

去年下半年的二次育肥有比较明显的干扰，一是猪价好的时候农户普遍会惜售压栏，同时二次育肥的养殖主体买了标猪去做育肥之后再出栏，体重从 115 公斤长到 150 公斤，后面供应的肉会增加。总的来说二次育肥和压栏都是对当月的猪价有提升，但是对后续的猪价是打压作用，所以使得猪价的波动更复杂。今年目前看二次育肥的现象没有去年严重。

**Q11：饲料第二季度的利润改善明显，具体原因有哪些？**

分海外和国内来讲，海外饲料业务做得很优秀，上半年突破 7 个亿的考核利润（税前，含少数股东权益的）。海外这边有几方面做法：一是聚焦核心区域，把资源投入做一些倾斜，例如越南、埃及，都分别达到自己盈利的历史新高。二是运营的快速迭代，敏捷运营，不断抓产品的质量和定位，变成海外竞争力的体现，此外海外上半年做汇率套期保值，也有千万元级的收益增长。

国内饲料业务做了几个管理动作：一是近期安排一位高层干部专门负责打通整条饲料供应链体系，使得采购和生产、销售能够更加敏捷地运营与配合，避免了原料波动带来的偏差。二是董事长亲自带头抓饲料业务的全链价值管理，从采购需求到产品完成的全产业链，在这个过程中怎么去服务好客户，做好可计量的指标，更加定量地去做管理。第三还是产品和技术，自研的鸿瞳配方系统进一步发力，有专门的人员可以及时发现配方不合适的地方，同时在原料波动的时候也可以及时调整，用更敏捷的算法，在短时期内可以出多套配方，并区分不同地区调节配方，更加精准和节约，价值贡献在



	<p>10 元/吨以上。第四还有针对下游养殖企业、规模场的重客开发，也又很大的作用。</p> <p><b>Q12：近期支持民营企业等政策落地带来哪些边际改善和新增金融支持？</b></p> <p>国家的力度还是非常大的，最近人民银行和国家金融监管总局牵头各大银行，和一些核心重点民营企业开了个会，新希望也参加了这个会议。会上银行方面表达了对民营企业的支持。不管在政策端，还是金融端，以及一些具体的补贴和支持，国家也会持续地出台一些更细的政策来支持民营企业，支持实体企业。</p> <p><b>三、董事会秘书兼首席战略投资官兰佳总结</b></p> <p>在过去两年管理层努力下，公司整体的经营改善还是比较明显的，生猪和饲料两大产业改善比较明显，饲料二季度归母净利增速超过 30%，猪产业方面，按归母利润口径算，去年头均亏损 660 多元，今年收窄到头均亏损 300 多元，虽然同期售价每公斤只增加 1 元，但亏损减少了 300 元/头。今年的产能去化还在继续，公司未来的核心竞争力还是主要靠持续降低成本带来的优势，也相信公司在今年年底和明年会继续迎来更明显的成本变化。未来随着周期的上行，公司自身核心竞争力提升，盈利改善空间也会持续增加。</p>
资料清单（如有）	无
日期	2023 年 9 月 1 日