

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：2024-01

投资者关系活动类别	<input 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 checked="" type="checkbox"/> 其他（路演活动、券商策略会）			
	参与单位名称及人员姓名			
	单位名称	人员姓名	单位名称	人员姓名
	中金公司	王思洋	广发证券	钱浩
	中金公司	单妍	广发证券	李雅琦
	建信基金	张艳姝	方正证券	邱星皓
	建信基金	刘克飞	交银施罗德	傅爱兵
	建信基金	王麟凯	交银施罗德	庄旨歆
	建信基金	邱宇航	交银施罗德	王丽婧
	建信基金	孙晟	交银施罗德	邱华
	东证资管	秦绪文	华安基金	盛骅
	东证资管	蔡毓伟	华安基金	饶晓鹏
	上投摩根	李博	华安基金	陈泉宏
	上投摩根	蔡云翔	华安基金	袁少州
	上投摩根	潘振亚	Value Partners	李博艺
	上投摩根	陈思郁	East Spring	黄海晨
	景林资产	钱炳	Neo criterion	Yang Songqing
	景林资产	王雄	Prudence Investment	Lai Paris
	景林资产	蒋彤	中信银行	周桂华
	招商基金	付斌	中泰证券自营	唐朝
	招商基金	曾子潇	中金资管	王凯
	睿郡资产	谭一苇	华泰资管	徐笔龙
	睿郡资产	薛大威	观富资本	唐天
	睿郡资产	王晓明	路博迈基金	谢楠
	睿郡资产	董承非	迎水投资	代殷杰
	睿郡资产	杜昌勇	博时基金	刘宁
	富国基金	徐哲琪	博时基金	唐亮
	兴全基金	黄志远	博时基金	梅思哲
	兴全基金	王志强	博时基金	王诗瑶
	金鹰基金	孙倩倩	博时基金	刘锴
	海富通基金	陈聂长	理成资产	张路阳
	兴银理财	王毅成	理成资产	蔡骏男
	华宝基金	宋亚振	理成资产	郭军
	财通资管	杨振	Enreal	Haipeng Huang

	<table border="1"> <tr> <td>运舟资产</td> <td>翟冠程</td> <td>兆信基金</td> <td>张雅慧</td> </tr> <tr> <td>晨步资本</td> <td>徐辉</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td colspan="4">以及其他股东、投资者、分析师等共 65 人</td> </tr> </table>	运舟资产	翟冠程	兆信基金	张雅慧	晨步资本	徐辉			以及其他股东、投资者、分析师等共 65 人			
运舟资产	翟冠程	兆信基金	张雅慧										
晨步资本	徐辉												
以及其他股东、投资者、分析师等共 65 人													
时间	2024 年 1 月 2 日-1 月 4 日												
地点	线上会议												
上市公司接待人员姓名	<p>新希望六和股份有限公司</p> <p>董事会秘书兼首席战略投资官 兰佳 证券事务代表 白旭波</p> <p>证券事务经理 关雪</p>												
投资者关系活动记录（含行程及沟通内容）	<p>Q：近期猪产业生产情况如何？</p> <p>A：公司 11 月 psy 已经由年初的 21 提升至 25，窝均断奶提升至 10.8 头；断奶成本 334 元/头，相比年初的 400 多一头，下降超过 100 元，断奶成本下降对后续出栏肥猪的完全成本下降有积极的影响；育肥阶段的成活率达到了 91%，料肉比降到 2.7 以下。</p> <p>Q：2024 年的出栏规划和成本目标是怎样的？</p> <p>A：2024 年公司在猪产业上的整体思路是“降成本，提质量，调结构，稳规模”。对当前阶段的成本降低而言，生产质量改善能带来的价值和利润改善，相比出栏量增长带来的摊薄费用而言要更明显，所以公司的重点还是抓好现有场线的非瘟防控和生产改善，并不急于扩充规模。</p> <p>在降成本方面，公司这些年在养殖各环节持续改善，11 月运营场线的出栏完全成本已经达到 15.6 元/公斤，这部分成本与行业优秀企业基本差距不大，2024 年预计年底会下降至 15 元/公斤以下，2024 年的平均成本下降至 15.5 元/公斤。</p> <p>Q：公司养猪成本改善的具体方向和举措是怎样的？</p> <p>A：公司近几年的成本改善主要有三方面的原因。</p> <p>第一，首先是在母猪环节的改善，提升母猪生产环节的各项指标，窝活和窝断持续改善，psy 也提升至较高水平。</p> <p>第二，在育肥环节的改善，目前公司育肥环节的增重成本为 11-11.3 元/公斤，育肥成活率 91%，料肉比在 2.7 以下。</p> <p>第三，是当前正在持续改善的后备母猪管理环节，降低了种猪原值，过去这一块是公司与优秀企业有一定差距的一块，也会体现为种猪淘汰的影响</p>												

较大。公司由于历史发展和后备种群管理不够精细的原因，导致母猪的账面价值较高，一旦发生疫病导致淘汰，种猪原值高和种猪原值低带来的损失差距很大。2023年下半年开始，公司采取对后备种群进行精细化管理，预计未来母猪账面净值会持续下降，目前能繁母猪的转固成本从年初的 4500-4600 元/头下降到 2800 元/头，明年计划转固成本降低到 2500 元/头，达到行业较好的水平。随着公司新的后备母猪转固，母猪净值会继续下降，现在公司存量母猪的净值已经由年初的 4700 元/头左右降低至 3200 元/头。当前母猪账面净值的下降，如果这些母猪都能健康持续生产，那么对未来断奶仔猪成本中母猪摊销成本会下降 0.3 元/公斤；如果由于疫病而产生一些淘汰损失，那么假设今年发生的疫病死淘与去年是同等水平，也会使得种猪淘汰成本下降 0.8-1 元/公斤，总之对养猪成本的进一步下降具有重要意义。

Q：饲料业务经营情况如何？

A：饲料方面公司现在整体是全球产销量第一，每年销量在 2800 多万吨，利润也在 14-15 亿左右。公司饲料业务分国内和国外，各有一些亮点。

国内主要有几个方面，一个是规模领先的价值，在原料集采上面的议价能力，采购量大了之后做供应链管理也有更大的空间；

第二个是我们饲料配方的快速调整敏捷价值，我们去年上线了配方系统，从而寻找更优的、更低成本的蛋白配方，增加我们的毛利，今年整体的吨均盈利大概是增长了 23%。

第三个就是我们在料种上的一些结构调整，我们现在禽料占 53%，猪料占 39%，水产占 6%，反刍占 2%，这几年总的趋势是相对高毛利的猪料、水产料等占比在提高，相对低毛利的禽料占比在降低。

另一方面是国外的饲料。国外整体的饲料市场发展非常好，现在在很多国家还是一片蓝海，竞争压力也比国内要小一些。目前国外每年的销量大概是 450 万吨，这几年增长速度非常快。2021 年的时候我们的海外盈利大概是 3 个多亿，到近两年已经快 6-7 个亿，未来几年增长速度可能还有很大的空间。未来两年我们海外的饲料能够从 450 万吨增长到 600 万吨以上，利润能够增长到 10 亿左右。

Q：公司的短债偿债压力会怎么应对？

A：首先公司的短期借款大多以一年期的流动资金贷款、票据和贸易融

	<p>资为主，可以滚动续贷。</p> <p>其次，一年内到期的非流动负债包括两部分，一是2-3年期流贷到期的部分，二是固定资产贷款到期的部分。这两部分基本来自于九大行和头部股份制银行，他们为公司提供了稳定的可穿越周期的滚续资金，另外固定资产贷款到期的部分大部分银行同意将这部分额度转为中长期流贷，总体来说这两部分资金续贷压力较小。</p> <p>再次，公司年度经营性净现金流1-9月为67亿，预计2023年全年在100亿元以上。货币资金保有量在90亿左右。总体上来说公司的现金流状况能满足生产经营的需要以及授信用信情况总体稳定。</p> <p>最后，公司在上月底也已经下修了两只可转债的转股价格，今年如果猪周期在下半年反转，也更容易促进转股，也能帮助降低负债率。</p> <p>Q：公司今年现金流的流入来源主要有哪些？</p> <p>A：目前货币现金大概有110亿左右。今年的现金净流入大概是80亿，因为现在公司养猪的付现成本还是足够低，现在不会亏到现金，另外饲料业务和民生银行分红都会带来的正现金流入。</p> <p>我们还加大了在上下游产业链的现金流挖掘。今年和明年我们都会加大应收账款和应付账款的管理。今年我们整个现金流增加了40亿左右，明年我们大概会在应收账款和存货周转效率上面加强管理，现金净流入大概10-15亿左右。</p> <p>第二个就是白羽肉禽和食品深加工剥离交易的交割，到2024年所有的款项支付完，大概会带来20-30亿的资金净流入。</p> <p>第三个就是我们的闲置猪场处置，在2023年已经做了很多的工作，也有一些比较明确的交易方案，2024年随着猪周期的反转，对手方的交易意愿也会更强，应该会有相应落地，这部分会有一些资金净流入。</p> <p>第四个就是在股份公司以及各个BG、BU的总部层面，都做了很多提效降费的工作，可以节省大概6-7个亿，所以这几个方面现金流入应该会有80亿-100亿左右，加上之前的货币现金110亿，足够在未来两年去做支撑。</p>
资料清单（如有）	无
日期	2024年1月8日

