

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：2025-05

|                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |      |                  |      |
|---------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------------|------|
| 投资者关系活动类别           | <div><div><input type="checkbox"/>特定对象调研</div><div><input checked="" type="checkbox"/>分析师会议</div><div><input type="checkbox"/>媒体采访</div></div> <div><div><input type="checkbox"/>新闻发布会</div><div><input type="checkbox"/>现场参观</div><div><input type="checkbox"/>其他</div></div>                                                             |      |                  |      |
| 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 |
|                     | 国君海通                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 王艳君  | 广发证券             | 钱 浩  |
|                     | 国君海通                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 巩 健  | Capstone Capital | 王明昊  |
|                     | 嘉实基金                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 李远山  | 高腾国际             | 张宜欣  |
|                     | 国联基金                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 邵思凝  | 华创证券             | 陈 鹏  |
|                     | 新华基金                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 王建辉  | 平安养老             | 金浩枫  |
|                     | 天风证券                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 黄建霖  | 长江自营             | 彭 仲  |
|                     | 天风证券                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 陈 炼  | 兴证自营             | 冯一雪  |
|                     | 天风证券                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 周衍彤  | 高致投资             | 李 澍  |
|                     | 天风证券                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 陈思贝  | 南方基金             | 刘葳洋  |
|                     | 国信证券                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 杜 杨  | 招商证券             | 施 腾  |
|                     | 开源证券                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 陈雪丽  | 招商证券             | 王 巍  |
|                     | 开源证券                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 王高展  | 深圳玖稳资产           | 郭灿锋  |
|                     | 易方达                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 张 逸  | 招商财富             | 罗宗健  |
|                     | 远望角投资                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 包家昊  | 华夏基金             | 黄 皓  |
|                     | 以及其他投资者、分析师等共 28 人                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |      |                  |      |
| 时间                  | 2025 年 11 月 4 日-7 日                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |      |                  |      |
| 地点                  | 北京、深圳、香港、长沙等地券商策略会                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |      |                  |      |
| 上市公司接待人员姓名          | <div>新希望六和股份有限公司</div> <div>董事会秘书 赵 亮 证券事务代表 白旭波</div> <div>证券事务经理 梁 爽</div>                                                                                                                                                                                                                                                               |      |                  |      |
| 投资者关系活动记录（含行程及沟通内容） | <div>一、公司前三季度及第三季度经营情况</div> <div>（一）各板块盈亏分拆</div> <div>今年三季度以来猪价快速下跌，养猪行业整体由盈转亏，公司养猪业务也出现亏损，但得益于饲料业务仍保持较好的盈利水平，三季度整体仍保持微利。</div> <div>公司整体：前三季度累计归母净利 7.6 亿，同比增长近 400%；其中单独第三季度有 500 万的微利；</div> <div>饲料：前三季度累计归母 10.3 亿，同比增长 23%，继续保持月均 1 亿以上的盈利水平；单独第三季度归母 4.3 亿，月均盈利达到 1.4 亿；</div> <div>养猪：前三季度累计亏损 1.8 亿，主要是在三季度由于猪价快速下跌亏了 2.3</div> |      |                  |      |

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>亿，但如果同比去年前三季度，还是减亏了 2.7 亿；</p> <p>民生银行投资收益：前三季度累计是 8.9 亿，同比去年减少了 6000 万；其中单独第三季度是 2.2 亿，这个比去年 Q3 和今年 Q2 都有所减少。</p> <p>剩下总部费用及其他杂项盈亏：前三季度累计为-9.9 亿，同比上年也减亏了 2 个亿，有一定改善；单独第三季度是 4.3 亿。</p> <p><b>（二）饲料业务经营情况</b></p> <p>三季度通常来说是饲料业务一年里较好的季节，因为水产料的主要销售都集中在三季度。同时，因为当前国内生猪在养量还相对处在高位，也给猪料销售带来有利条件。</p> <p>公司在第三季度，饲料总销量 793 万吨（同比+17%），外销量 658 万吨（同比+16%）；其中，海外总销量 169 万吨（同比+27%），海外外销量 159 万吨（同比+28%）；分料种看，禽料外销 419 万吨（同比+10%），猪料外销 150 万吨（同比+43%），水产料外销 73 万吨（同比+18%），反刍料外销 13 万吨（同比+27%）。</p> <p>前三季度累计，饲料总销量 2186 万吨（同比+14%），外销量 1807 万吨（同比+16%）；其中，海外总销量 472 万吨（同比+21%），海外外销量 443 万吨（同比+21%）；分料种看：禽料外销 1235 万吨（同比+14%），猪料外销 373 万吨（同比+24%），水产料外销 153 万吨（同比+18%），反刍料外销 38 万吨（同比+16%）。</p> <p><b>（三）生猪业务重点工作</b></p> <p>猪产业在三季度遇到了猪价快速下跌，不过公司自身的养殖成本也在继续降低。三季度公司生猪销量 403 万头，其中仔猪 93.6 万头，占比 23%，肥猪 310 万头。运营场线出栏肥猪完全成本降至 12.9 元/kg，季度环比 Q2 有接近 1 毛钱的降幅。但这里面也有出栏量环比 Q2 略减，尤其是 7、8 月的出栏量较少，导致一些费用分摊有所增加的因素，如果看单月的成绩，9 月份成本已经降至 12.7 元/kg 了，10 月份更是进一步降至 12.5 元/kg。</p> <p>西部纵队整体降至 12 元/kg，中南纵队整体降至 12.3 元，个别优秀的战区如鲁西北、陕西、贵州都降至了 11.9 元/kg。</p> <p>三季度一些核心生产指标都在持续改善：窝均断奶数达到 11.5，断奶成本降至 240，PSY 达到 26.3，育肥成活率达到 96%，也都处于行业较为领先的水平。</p> <p><b>（四）对 25 年末及 26 年的展望</b></p> <p>关于饲料业务，在 25 年四季度由于水产料销售进入淡季，可能会给销量和利润的环比变化带来一些影响，但同比预计还可以保持增长。进入 26 年后，预计还可以保持良好的增长态势。国内市场的基本盘基本稳定，国外市场的增长点</p> |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>主要在于 25 年公司在海外陆续有一批新的产能投产或开建，例如在上半年海外饲料产能又多了几十万吨，已经达到 700 万吨左右，26 年可以转化为实际销量。</p> <p>关于养猪业务，25 年四季度还是要重点关注防非问题，尽管公司及行业整体防控水平近年来逐步提升，但今年的行业养殖量比起去年还是有所增加，所以仍有挑战。公司希望在做好防非的基础上，使得肥猪成本继续有些下降。四季度出栏规模和三季度比有些略微增长，当然实际盈利最终还是看猪价。进入 26 年，在规模上公司还是积极响应国家政策指引，首先到明年 1 月底之前都会逐步调减能繁母猪存栏规模，明年的出栏量也会有一定程度的调减，调减幅度和国家调控政策的整体目标也是保持一致的。</p> <p><b>二、问答交流</b></p> <p><b>Q1、定增项目进度如何？</b></p> <p>一直在有序推进。6、7 月份因为国家相关产能调控政策的出台，答复了一些来国家发改委关注的问题，已经得到认可。8、9 月份又收到中央网信办关于公司一些小程序服务的新增问题，也已经完成相关整改与答复。目前正在等待监管部门的后续意见。后续将在收到交易所反馈后第一时间提交材料，获批文后会根据市场环境择机发行。前段时间，公司已与部分央国企投资平台、政府基金，以及部分公募、市场化机构预沟通，市场反应积极，意向明确。</p> <p><b>Q2、国家关于生猪产能的调控政策有何最新变化？</b></p> <p>公司是在 9 月中旬参加了最新一轮的企业座谈会，随后在 9 月下旬上报了相关调控目标，就是前面所说的到明年 1 月底之前逐步调减能繁母猪存栏规模，明年的出栏量也会有一定程度的调减，调减幅度和国家调控政策的整体目标也是保持一致的。公司近几个月都会在月初、月中向主管部委上报相关监测数据。除了全国层面的座谈会，在如山东、河北、四川、广西等多个省份也参加了地方层面的座谈会。总体感觉，我们认为当前国家对产能调控的决心还是很大的。在 9 月底头部企业上报了各自后续降产能目标后，也在很严格地监督后续的落实情况。</p> <p><b>Q3、公司饲料业务在海外的战略布局及目标是什么？</b></p> <p>海外饲料业务重点布局的国家包括印尼、越南、埃及、孟加拉、菲律宾等国家。公司过去几年在海外饲料业务上，由于公司整体资金因素，没有太多新增产能支持，过去三年销量平均增速都在 10% 左右。但从去年底开始，因为整体资金情况好转，加大了新增产能建设力度，也适当放大了一些信用销售的尺度，所以今年销量增长大幅加速，前三季度销量增速达到 21%。</p> |
|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>目前公司规划到海外 2028 年的饲料产能达到 1000 万吨，用来支撑 900 万吨的销量目标。主要增长区域还是会优先聚焦于前面提到的几个核心国家，在已有优势的市场做深做透，进一步提高市场份额、巩固行业地位，谨慎进入全新的市场区域。待后续国内养猪业务全面好转，再进一步加大投资力度。</p> <p>另外对海外养猪，目前在越南有一定的业务基础，暂不打算扩大规模。今后在养猪方面如果有富余的人力财力，肯定还是在国家政策允许的条件下，优先做好国内闲置产能的复产扩产，而不是投到海外养猪。</p> <p><b>Q4：公司近期养猪成本下降的具体原因及拆分是怎样的？</b></p> <p>从养猪成本的构成来看，主要下降的科目还是落在最大的两个科目，即苗种成本和饲料成本。以今年三季度的成本结构为例，总的成本比去年同期下降约 1.6 元/公斤，其中苗种成本 0.6 元/公斤，饲料成本也下降差不多 0.6 元/公斤，这两块就占了降幅的大约 3/4，剩下一些科目的降幅比较小，都是 1 毛钱或几分钱的降幅。</p> <p>苗种成本的降低来源于前期断奶成本的持续降低，从 23 年平均的 350 元每头以上，到 24 年平均的 290 元，再到今年上半年的 260 元，三季度的断奶成本已经进一步下降到 240 元，这也会给后续出栏肥猪的成本下降打下基础。饲料成本的改善则直接来源于更偏近期的料肉比、成活率的改善，公司三季度料肉比降至 2.58，较一季度改善了 0.1 以上，按今年的原料价格水平测算，料肉比每改善 0.1 可降低肥猪成本约 2-3 毛钱，另外成活率三季度相比一季度也有 1 个百分点的提升，也对饲料成本的降低有帮助。</p> <p><b>Q5：对近期猪价急跌及未来猪价走势的看法？</b></p> <p>猪价受多方因素博弈影响，很难精准预测。我们近期猪价急跌主要原因包括：1）去年 11 月能繁母猪存栏达高位，传导至今形成出栏峰值；2）去年行业防非成效好，母猪与仔猪损失小，生产效率提升，也使前一条所说的传导得到了最大程度的兑现；3）春节后猪价淡季不淡，引发市场对年底猪价的乐观预期，上半年仔猪抢购热情高，二次育肥群体大量入场。因此，当前时段供应集中，市场需消化大量生猪。</p> <p>此次价格下跌并不可怕，因为在一个较长的时期里，市场供应总量是相对恒定的，客观存在的过剩必须通过销售端化解。短期集中抛售虽导致价格快速下降，但能加速产能出清。近期 11 元左右的价格已使行业陷入全面亏损，很多头部企业的大部分场线也处于亏损状态。无法承受这种亏损的企业或养殖主体将被迫抛售，加速市场出清。对于现金流充裕的规模企业，经过几个月的波动，市场</p> |
|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|          | <p>集中出清后，长远看更为有利。</p> <p>政策层面，产能调控是 2-3 年的中长期政策，旨在引导行业走向稳态经营，使努力的企业获得合理利润。今后也会持续地影响行业，相信调控一定会见效。</p> <p><b>Q6：公司产能利用率偏低的问题如何解决？</b></p> <p>公司满产率确实未达标，存在闲置场线的折旧摊销，会在正常运营场线的成本基础上，额外造成一定的损失。解决方案包括：首先，还是继续积极推进与外部投资方的优化处置合作。此类合作属事件驱动，每成功一单就可转化部分产能，但非线性的，公司一直在持续推动。</p> <p>同时，公司也在持续提高自育肥比例。此前自育肥与代养比例为 30:70，因农户代养成本较低，存在倒挂。目前随着自育肥成本与代养成本越来越近，效率差异不大，公司逐步加大了自育肥投放比例，三季度比例已逐步提升至 35:65。随着自育肥比例提升，闲置育肥产能将得到利用，一方面产生经济效益，另一方面减少折旧摊销对运营的影响。</p> <p><b>Q7：公司两支转债的后续安排？</b></p> <p>转 1 余额约 9 亿多元，明年 1 月初到期。公司计划到期兑付。因为金额不大，对公司流动性不会构成多大压力。转 2 到期时间还有近两年，因为公司已度过 22、23 年最困难的经营爬坡期，进入稳健经营阶段，近两年饲料利润稳步增长，养猪业务虽短期波动，但中长期看，有望在 1-2 年内实现保本微利并释放经营利润。因此，预计公司经营状况将在 1-2 年内逐步改善修复。当前处于黎明前的黑暗，反转趋势正在确立。未来如果内部改善叠加外部行情上行，推动股价上涨，转股机会较大。转股价为 10.59 元，近期正股价格基本在 9.8 元左右，差距其实也不是很大。所以公司预期后续会通过转股消化一部分债务，同时公司也会分期筹备，做好正常兑付的底线安排。公司对未来经营充满信心。</p> |
| 资料清单（如有） | 无                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 日期       | 2025 年 11 月 11 日                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |