

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：2023-01

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input checked="" 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			
	单位名称	人员姓名	单位名称	人员姓名
参与单位名称及人员姓名	华泰证券	熊承慧	博时基金	梅思哲
	Blackrock	Yunqi Liu	Blackrock	Helen Yang
	JPMorgan	何琳	Prudence Investment	Lucy
	Yi Heng Capital	Doris Chen	Yi Heng Capital	Kaiyuan Wang
	高盛资管	Michelle Wen	高盛资管	Yoba Lee
	嘉实基金	吴昊	摩根士丹利	胡斯雨
	汇添富	李泽昱	万家基金	邱庚韬
	汇添富	徐志华	易方达	王蕾
	广发基金	王伯铭	易恒投资	王凯
	工银瑞信	殷悦	兴证全球基金	黄志远
	工银瑞信	晏坤熔	振兴谷资本	毛一凡
	方圆基金	Lucy	个人股东	刘素英
	东亚	李林蔚	邮储	苟楠
	东亚	马雪莲	招商	孙乾
	锐意资本	刘思远	中金资管	彭祺程
	工商银行	刘倩	招商	朱蕾
	工商银行	孙莉	招商	王旭
	北京鸿道	张亚男	高毅资产	罗寅骁
	荷兰合作银行	刘磊宾	中国银行	张京
	汇丰	钟慧敏	中信	席亚雯
	建设	李趣	中信	王强
	中睿合银	杨坤山	博时基金	王增财
	交通	杜希	大连银行	汤震宇
	交通	王帆	中信证券	彭家乐
	进出口银行	张仁杰	天风	黄建霖
	进出口银行	王璞	开源证券	陈雪丽
	湍团基金	张志强	鹏华基金	伍旋
	农发行	王桔	招商	施腾
农业	李羽姝	东方财富	刘雪莹	
奥琦玮	孔令博	北京云君资产	赵娜	
兴业	刘畅	东方证券	张斌梅	

	<table border="1"> <tr> <td>兴业</td> <td>王子豪</td> <td>方正证券</td> <td>姜倩</td> </tr> <tr> <td>邮储</td> <td>唐冬梅</td> <td>广发</td> <td>周舒玥</td> </tr> <tr> <td>邮储</td> <td>李波</td> <td>国海证券</td> <td>王思言</td> </tr> <tr> <td>邮储</td> <td>杨博</td> <td>华创证券</td> <td>肖琳</td> </tr> <tr> <td>彬元资本</td> <td>刘炜</td> <td>北京合创友量</td> <td>杨博</td> </tr> <tr> <td>弘毅投资</td> <td>黄宗炎</td> <td>Enreal Asset</td> <td>黄海鹏</td> </tr> <tr> <td>景林资产</td> <td>吴玉强</td> <td>鹏扬基金</td> <td>朱悦</td> </tr> <tr> <td>前海厚生资管</td> <td>付雯轩</td> <td>深创投</td> <td>林玮</td> </tr> <tr> <td colspan="4">以及其他股东、投资者、分析师等共 78 人</td> </tr> </table>	兴业	王子豪	方正证券	姜倩	邮储	唐冬梅	广发	周舒玥	邮储	李波	国海证券	王思言	邮储	杨博	华创证券	肖琳	彬元资本	刘炜	北京合创友量	杨博	弘毅投资	黄宗炎	Enreal Asset	黄海鹏	景林资产	吴玉强	鹏扬基金	朱悦	前海厚生资管	付雯轩	深创投	林玮	以及其他股东、投资者、分析师等共 78 人			
兴业	王子豪	方正证券	姜倩																																		
邮储	唐冬梅	广发	周舒玥																																		
邮储	李波	国海证券	王思言																																		
邮储	杨博	华创证券	肖琳																																		
彬元资本	刘炜	北京合创友量	杨博																																		
弘毅投资	黄宗炎	Enreal Asset	黄海鹏																																		
景林资产	吴玉强	鹏扬基金	朱悦																																		
前海厚生资管	付雯轩	深创投	林玮																																		
以及其他股东、投资者、分析师等共 78 人																																					
时间	2023 年 1 月 31 日																																				
地点	电话会议及成都办公平台交流																																				
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 新希望六和股份有限公司董事会秘书兼首席战略投资官 兰 佳																																				
投资者关系活动记录（含行程及沟通内容）	<p><b>一、副总裁兼财务总监陈兴垚介绍公司 2022 年全年经营概况</b></p> <p><b>（一）2022 年全年整体情况</b></p> <p>2022 年预计亏损 4.1~6.1 亿，比 2021 年大幅度减亏，减亏背后有公司在各个板块、组织架构等方面做的调整、努力，未来有信心实现猪产业成本继续优化。饲料产业 2022 年利润有所下降、销量有所增长，有信心在 2023、2024 年实现量利双增；食品板块 2022 年销售收入突破 100 亿、归母净利润增长超 30%，TO B、TO C 都取得了突破性的进展；禽产业 2022 年大幅减亏，预计 2023 年会相对好转。</p> <p><b>（二）各业务板块经营情况</b></p> <p>1、生猪产业</p> <p><b>Q3 盈利 11 亿，Q4 盈利 20~21 亿</b>，但因上半年大概亏较多，有 46 亿，所以今年整体猪产业归母亏损 13~14 亿。</p> <p>猪产业 2022 年出栏 1460 万头，完成了股权激励的第一期解锁目标。成本持续改善，各个季度利润环比都在增长，一方面得益于猪价的上涨，另外一方面成本管理也有相应改善。<b>2022Q1 成本 18.8 元/公斤左右、Q4 成本基本达到 16.7 元/公斤左右，有 2 块左右的下降。</b>年初设定的目标是 12 月达到 16 元，还有点距离。影响因素就是饲料原料价格大幅上涨，猪料均价从年初到年末涨价差不多有 600~700 元/吨。大概测算，全年原料价格影响对成本影响大概在 0.9 元/公斤，排除饲料原料成本上涨，差不多实现了当时的成本目标。<b>23 年计划当前基础上，到</b></p>																																				

**Q4再下降 1.2元左右，降到 15.5元。**

从各种指标来讲，年初到年底也有比较明显的变化：**受胎率**年初 88%、年底**92%**，**非生产天数**现在**39天**、年初接近 100 天，缩短了 2/3，**窝均活仔**提升近 1 头，**窝均断奶**提升 1.5 头左右，**断奶成本**最低 11 月 390+元/头，12 月 400+元/头，**整体四季度大概 400 元/头**，比一季度的 536 元/头左右明显下降。明年苗种成本大概还有 1 块左右的下降空间。**上市率**，自育肥上市率年初只有 73%、年末接近**88%**，**放养从 81%到了 91%**，都有 7~10 个点的增长。明年在育肥猪上市率上面，也设定了一些目标，拉通了会有明显的进步。猪产业尽管还没有达到很好的成绩，但还是取得了明显的变化。2023 年有信心对成本进行相应管理，争取能够追上优秀的同行，或者拉进和优秀同行的距离。

非瘟防控方面，我们也取得了长足进步。2022 年 10 月 1 号到 2023 年 1 月 30 号和 2021 年 10 月 1 号到 2022 年 1 月 30 号来对标，**损失的数量大概相当于上个冬季的 1/3 左右**，**处置的天数从去年冬天的大概 28 天缩短到了今年的大概 10 天左右**，**比较快的 5~7 天就可以处置完成。**

## 2、饲料产业

**2022 年饲料产销量 2840+万吨，目前保持绝对第一。**但是从归母净利润角度，2022 年比 2021 年有所下滑。2022 年 13.6 亿左右归母净利润，同比下滑 18%。分季度来看：一季度 2.6 亿左右、二季度 2.6 亿左右、三季度 3.2 亿左右、四季度 5.1 亿左右，环比持续向好。

22 年饲料产业的供应链变化明显，尤其是去年春节前后，俄乌冲突带来的供应链的不顺畅以及价格的巨幅波动，对整个行业的影响非常大。但随着公司的有序调整，四个季度的盈利保持环比增加。饲料销量总量 2840+万吨、同比 +1.1%，外销 2100+万吨、和去年基本持平，目前来看总量和外销量都保持行业第一。亮点：1) 水产料同比增长 11%，其中特水料 58 万吨、同比增长 19%；2) 猪料基本持平、略有增长，但好于行业；3) 毛利相对较高料种增速高于公司整体水平，料种结构进一步优化。预计 2023 年随着消费的恢复，同时原料已经在高位，今年应该相对比较平稳、或者略下行，所以饲料业务有望量利同增。

## 3、禽产业

2021 年亏损 2.38 亿、2022 年亏损 1 亿，有所减亏。分季度来看，一季度亏损约 1.1 亿、二季度收窄至亏损 3000 万左右、三季度盈利 7500 万左右、四季度亏损 4000 万左右，全年相较于预期略不足。原因：1) 原料成本上涨带动养殖成本

上涨。2) 12 月新冠疫情放开过后，整个市场的流通、屠宰、工人上岗率都有非常大的影响，导致 12 月亏损比较大。2023 年在周期管理运营方面会更精准。整体来看，2022 年养殖、屠宰量都有所下降，屠宰鸡鸭合计 6.5 亿只、同比-9%，商品代养殖 3.9 亿只、同比-11%。对于预测价格不占优的月份，公司会提前一个半月、甚至三个月去做管控，通过对产能调控来尽可能增加利润、减少亏损。

虽然未实现盈亏平衡，但是禽产业今年有明显的进步和变化：1) 在战略定位上，**禽产业核心定位越来越清楚**，要做品质、做产品、做客户，随之带来盈利能力的提升。2) 在内部管理上，禽产业**加强周期管理运营**，通过对未来 3~6 个月市场价格的预测来调整内部投放、回收、屠宰节奏和成本管控，这对今年三季度盈利和四季度减亏有重要帮助。3) 在**养殖端**，禽产业有长足进步。过去更多是通过租赁、外包方式去做自养，2022 年上半年开始回收租赁场，**鸡的养殖欧洲指数从年初的 340~350 左右提升到了年底的 420 左右、鸭的欧洲指数比 2020 年有 20 左右的进步、总体稳定在 440**，鸭的养殖能力位居行业前列；商品鸡的养殖也逐渐到了比较优秀的水平，对养殖端的成本控制很有效果；4) 在**产品端**，我们进行副产品主营化，尤其在鸭血、鸭肠、肉骨粉的转化都做了有益的尝试，预计在 2023 年会迎来突破和爆发。5) 在**渠道端**，**近销实现了突破**我们在山东区域、辽宁区域大概有 500 多辆车、在接近 3 万个网点去做产品的近配，现在每个月大概能带来鲜销 3 万吨，每吨能带来 100 元左右的额外利润。2022 年大概有 30 万吨的鲜销，2023 年预计每个月 5 万吨左右的近配销量。如果一年 60 万吨左右通过近配方式售出，将对我们未来冻品管理体系、销售渠道管控等方面都有重大影响。

#### 4、食品产业

**量利明显增长。2022 年实现 1.7 亿左右归母利润、同比增长 33%。**

食品产业通过两年调整逐渐走向了正轨。1) 大单品取得很大突破。**小酥肉 2022 年突破 10 亿**（2021 年 9.6 亿）。**牛肉片系列接近 3 亿**、3 月新开发的**肥肠 1.3 亿左右**，形成大单品系列的主要产品梯队。未来希望产品梯队有 2 个单品突破 10 亿、3 个单品达到 5 亿左右、5~8 个单品达到 1 亿以上。食品还是作为核心战略，不管是对猪产业、禽产业的转化，还是未来在 TO B、TO C 品牌的树立和建立有新的作用。2) 食品端也结合了产业链优势在做**养宰联动**。屠宰板块突破 290 万头，其中山东千喜鹤 1 月投产以来屠宰了 100 万头、当年投产当年盈利，公司整体内采达到 60%以上。同时千喜鹤还推动生熟联动上也有所突破，使得产业链价值的贡献能够额外突出出来。3) 此外，站在整个食品发展角度，今年在四季度

进行调整，把原属于禽产业下面的几个熟食深加工厂都划归到了食品 BU 一起管理。希望食品端能够在未来持续发力，并变成公司最重要的盈利贡献点。

特别提示：由于未取得四季度民生银行数据，暂按 21 年四季度数据对民生银行投资收益进行预估，若数据发生明显变化将会对报表产生影响。

## 二、问答交流环节

### （一）整体情况

**Q1：2022 年预计扣非净利润基本盈亏平衡，非经常性损益主要是哪个部分带来的？**

**A：**非经常性损益中包括非流动资产处置损失大概 7 亿和 2 亿左右的政府补贴。

**Q2：2022 年猪板块的减值和转回情况？**

**A：**半年报时大概还有 13 亿的计提余额，三季度转回了一部分，四季度又转回了 8.2 亿，已经全部转销完。四季度又计提了 1 亿多。

**Q3：四季度总部费用和开办费用分别是多少？**

**A：**四季度总部费用及其他杂项大概 2.4 亿左右，增长主要是在于财务费用增长，但四季度比三季度是下降的。开办费用基本没有，过去是快速增长阶段，要提前做一些物资、人员的储备而产生的开办费用。目前已平稳有序的投产阶段，基本不存在开办费用。

**Q4：2023 年资本开支计划？**

**A：**这两年的资本开支核心在猪产业。2023 年会有一些纯新增项目的资本开支，包括新建、扩建、技改、维修。预计全年资本开支 50 亿左右，这里面存量占比要大一些。新建大概 10-20 亿、存量大概 40 亿左右。也结合现金流做了一些匹配，通过自有现金流基本能够实现资本开支。预计 2022 年经营性现金流在 80~90 亿，在 2023 年预计经营性现金流在 60 亿左右或者更多，资本开支基本是通过经

营性现金流能够覆盖。

## (二) 生猪板块

**Q5: 近期行业猪价比较低迷，今年扩张的计划会不会有所调整，全年母猪的扩充节奏预计？**

**A:** 近期猪价波动很大，分成两个角度来判断 2023 年的猪价。1) 消费端。从我们的观察来说，预计消费端 2023 年会比 2022 年有明显好转。2022 年几个大城市，北京、上海、成都、深圳等因为疫情防控带来的消费的低迷，2023 年应该有明显的变化。尤其我们这个行业和民生息息相关。消费端经过调研，消费水平有望恢复或接近疫情前的水平。2) 供应端。通过调研各省的母猪供应情况，调研范围覆盖十几家大型企业的母猪大概 1000 万头左右，200 多万头散户母猪。我们的范围还是比较大的，对 2023 年猪价的看法总体来说还是中性偏积极的，目前猪价短期内受到了二次育肥带来的影响，但全年应该是前低后高，部分月份应该会超过 20 元/公斤。总体来说，对猪价整体比较有信心。

基于对猪价的预期，首先出栏规划没有调整，还是力争达成 1850 万头的股权激励考核目标。在母猪产能上还是在有序扩张。目前能繁大概 90 万头、比三季度只增加了几万头。一方面是生产需要，要有序复产；二是客观上受到冬季非瘟防控精力分散，引种放缓了节奏；三是下半年除了 12 月猪价都较高，在淘汰上做得多了些。我们希望到 2023 年年底能繁母猪能在 120 万头左右。现在母猪账面价值大约 4900 元/头。

**Q6: 公司生猪养殖业务中，各个环节产能现状和未来的建设情况，现状能繁中二元和三元结构怎样的？**

**A:** 种猪场产能投入运营的项目有 115 万头，但还有改造、在建的产能 50 万头，加起来有 160 多万头，到 2024 年还可以陆续用起来，今后会扩张母猪的产能，但不需要再建更多的猪场，中期的产能目标在 150 万头左右。

育肥场运营中的产能在 260 万头左右的栏位规模，重新改建、在建的大概 220 万左右，所以今后可以逐步投入自育肥运营的栏位接近 480 万栏位的规模。

今年如果要按照 1850 万头的目标，自育肥和放养大概是 3-7 开，自育肥大概出栏接近 500 万、放养大概 1100 万+。核心是自育肥能力的建设，目前来说，公

司自育肥能力建设、组织建设等方面有重大的投入和变化，我们专门建立了自育肥的管理部门，整个育肥体系 2023 年预计还会有明显改善。

三元目前是比较少的，有一部分三元猪效果还不错、没必要硬淘汰，大概占比不到 5%。

**Q7:淘汰母猪成本下半年大概多少，往后还会有这样比较大的成本出现吗？**

**A:** 我们在高价区会处置一些低效母猪，这个工作我们是持续在做的。三季度大概 2 亿、四季度大概 1 个多亿，大幅减少。这是根据生产节奏做正常轮换、同时根据猪价适当加速或者减缓。2023 年一季度因为猪价比较低，肯定会放缓。

**Q8: 计在非经常性损益里的额外的淘汰母猪（非生产正常轮换）是受非瘟影响淘汰还是怎么理解？**

**A:** 受到疫情影响被迫淘汰是含在内的，但核心还是经营行为——希望在高价处理一部分低效或者高价的母猪。2023 年肯定会比 2022 年少，但预计还是会有一些。

### **（三）饲料板块**

**Q9: 为什么 4 季度饲料吨利提升这么快？**

**A:**首先不是四季度做得好，是一、二季度做得不够好，因为上半年下游养殖环节基本都在亏损，饲料也很难往下游转嫁成本。饲料板块下半年，特别是四季度做得好有几方面因素：首先是今年海外饲料做得非常好，海外一些主要国家，比如越南，今年新冠防控放开得比较早，所以市场也恢复得更早，三四季度的环比增长都比较明显；其次是国内的养殖行情，也是下半年比上半年好，Q4 比 Q3 更好，Q4 饲料销量里，虽然水产料占比有所下降，但是猪料占比有明显提升；最后就是四季度原料运作有明显的进步和好转。

**Q10: 禽料下滑主要什么因素导致的？**

**A:** 我们的禽料和行业差不多、基本上是和行业同频。我们的禽料主要集中在山东、北方区域，北方区域是竞争及其激烈的区域。一旦遇到消费的下滑，或

	<p>者成本上来的时候，大家的降价竞争导致亏损的状况都是有的。同时在原料端，今年在原料端涨价很猛，使得禽料利润也受到了影响，使得整个禽料盈利状况全行业都比较差。去年禽料大概能有 30 元的利润，今年只有不到 20 元。</p> <p style="text-align: center;"><b>（四）肉禽板块</b></p> <p><b>Q11：对 2023 年白鸡价的判断？</b></p> <p><b>A：白羽肉鸡价格预测更困难，</b> 屠宰产能以及区域竞争格局对毛鸡价格有比较大的影响，但是屠宰产能和终端消费之间又是供需关系。由于 2019 年、2020 年价格持续走高的时候市场上扩张了大概 30%的屠宰产能，所以预计毛鸡价格可能还是持续走强，因为屠宰产能短期去产能不大，会导致供应增量，所以禽肉价格核心还是看消费变化。需求端应该会有恢复，2022 年白羽肉鸡产业链亏损差不多 9 毛钱，预计 2023 年可能有 5 毛~1 元左右的价格空间。</p> <p style="text-align: center;"><b>（五）食品板块</b></p> <p><b>Q12：对比同行食品加工企业好像净利率比较偏低？</b></p> <p><b>A：</b>食品板块包含屠宰，109 亿收入里包屠宰收入 68 亿。屠宰放在食品 BU 统一管理的主要原因，一是原料息息相关，二是生熟联动，站在 TO B 端来说是个大的营销体系。公司屠宰量为 290 万头，收入约 68 亿、利润大概 2~3 千万。若剔除屠宰，食品板块的净利率大约为 5%，这个净利率水平虽然不是最优的，但是可以接受的。我们在持续关注产品的毛利以及净利水平，对标行业的净利率基本是 7%~10%之间。屠宰业务明年还会增加，明年可能内采能做到更高，将带来单头盈利的提升。</p>
资料清单（如有）	无
日期	2023 年 2 月 2 日