

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：2024-02

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			
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>
	天风证券	陈潇	上海阿杏投资	茹瑜
	天风证券	黄建霖	山西证券自营	赵艺
	博时基金	梅思哲	青骊投资	李卫
	景顺长城基金	王勇	钦沐资产	史彬
	富国基金	徐哲琪	汇丰前海证券	沙弋惠
	宝盈基金	张若伦	杭州河清投资	陈龙
	大家资产管理	钱怡	国新证券	秦墅隆
	摩根基金	潘振亚	光大证券自营	朱成凯
	银华基金管理	华强强	方正证券	李琛
	华宝基金	宋亚振	东吴证券	杨默曦
	华夏基金	武轶男	东海证券自营部	万静
	建信基金管理	刘克飞	贝莱德建信理财	杨安康
	永赢基金	陆凯琳	北京润晖资产	李勇
	中信保诚基金	俞崴	北京泓澄投资	宋浩博
	浙商基金	刘耘娜	北京诚盛投资	胡蓉
	中信建投基金	刘光宗	安信证券投资	唐朝
	Point72	Scott2	燕园创新资本	陶庆波
	PAG Investment	Jerry Gu	星展银行	徐兆基
	Fidelity Investments	朱佳铭	中信证券	杨佳杭
	台湾富兰克林华美	Ray	中信证券	彭佳乐
	中信建投证券	刘岚	中信建投	马鹏
	中信建投自营	何人珂	中金农业	龙友琪
	中石油养老资管	李学文	西部证券	熊航
	中国人寿养老保险	胡仲黎	开源证券	王高展
	浙商证券资管	谢艺菲	开源证券	陈雪丽
	浙江永禧投资	于灯灯	华西证券	魏心欣
	浙江旌安投资	童诚婧	华泰证券	季珂
盈峰资本	刘东渐	华泰证券	熊承慧	
无锡汇鑫投资	何方圆	华创证券	陈鹏	
太平洋资产管理	施隽	海通证券	巩健	
太平洋证券资管	吴德天	德邦证券	申钰雯	

	太平洋证券资管	史海昇	德邦证券	赵雅斐
	太平洋证券资管	汪奇立	国投农业	冯永坤
	首创证券	李允	国盛证券	樊嘉敏
	深圳纳盈私募	肖铎	国君证券	沈嘉妍
	上海睿郡资产	谭一苇	国君证券	王艳君
	上海睿郡资产	丁晨霞	国金农业	张子阳
	上海利檀投资	焦明远	广发证券	李雅琦
	上海泾溪投资	邬丹妮	招商农业	施腾
	上海复胜资管	洪麟翔	兴业证券	陈勇杰
	上海晟盟资产	薛和斌		
	以及其他股东、投资者、分析师等共 81 人			
时间	2024 年 1 月 31 日			
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）	<p style="text-align: center;"><b>一、副总裁兼财务总监陈兴垚介绍公司近期情况</b></p> <p style="text-align: center;"><b>（一）公司整体情况</b></p> <p>2023 年全年预计归母净利润 3 亿左右（民生银行投资收益按照 10 个亿做预计，和 22 年基本持平），Q4 归母净利润 42 个亿。白羽肉禽与食品深加工业务引进战略投资影响归母净利润增加，影响金额约为 51 亿元-52 亿元。白羽肉禽和食品深加工业务在年底出表后，公司将进一步聚焦核心主业，即饲料和猪产业，致力于养殖能力的提升和围绕下游客户提升养殖服务水平。</p> <p style="text-align: center;"><b>（二）饲料板块</b></p> <p style="text-align: center;"><b>1、2023 年经营回顾</b></p> <p>2023 年全年饲料销量是 2876 万吨，总量比 22 年略有增加，其中外销量 2110 多万吨，和 22 年持平。<b>归母净利润在 15 亿左右，同比增长 9%。单吨盈利同比增长 7%</b>。从分类销量来看，禽料 1522 万吨、猪料 1100 多万吨、水产料 170 多万吨、反刍料超过了 50 多万吨。</p> <p><b>吨利润增长是 2023 年饲料外销的经营主题</b>。2023 年禽料外销 1287 万吨，同比略有增长，但禽料吨利润大概同比增长 36%，在 32 元左右。猪料外销接近 600 万吨，同比基本持平，吨利润同比增长 14%。水产料外销 170 万吨，同比降 4%，但吨利润同比增长 30%，大概 140 元；其中普水料外销 111</p>			

万吨，同比降 7.5%；特水料外销 60 万吨左右，同比增长 3%。反刍料外销 50 万吨，同比增长 2%，吨利润接近 100 元，同比增长 100%。

回顾 2023 年的经营，从策略上讲，公司把猪料作为主要料种，禽料方面稳住规模，提利润，水产和反刍作为利润增长点。主要完成的工作与取得的成绩包括：

**第一，是原料采购加强周转，打强在饲料 BU、大区以及片区和分子公司之间的三级采购机制。**针对地产原料和各个区域有优势的原料，进一步放权到大区、片区及分子公司，对一些大宗原料、进口原料和小料进一步集中采购，交给具有更强专业能力的饲料 BU 总部去做。大幅度提高了原料采购效率，提升了原料的周转率。

**第二，随着技术尤其是数字化技术能力提升。**公司做了多区域、多工厂、多配方智能化配方模型，简单说就是针对每个工厂不同的原料、不同的配方结构，可以自动匹配出最优的配方系统来，供营养师、配方师去做参考和选择，实现配方精准运营。

**第三，人效的提升带动制造费用及成本同比下降了 4 元/吨。**下半年围绕着市场、养殖结构的变化，公司对组织进行优化调整，成立了 6 个大区，把总部一些专业职能下沉到大区、下沉到分子公司，把优势的管理能力和资源进一步贴近一线，快速响应市场的变化。

**第四，海外饲料 23 年创造了销量和利润历史新高，实现两位数增长，销量达到 467 万吨，并且是连续三年量利同增。**猪料、水产料等重点品种都在两位数以上的增长。一些核心区域比如越南、印尼、菲律宾销量都在 8%-10% 增长，利润都在 20% 以上增长。

## 2、2024 年经营展望

在饲料业务上，以猪料核心业务，肉禽料、普水料为重点业务，蛋禽料、特水料、反刍料为增长业务，其他区域特色料种，如鹅料、狐貉料作为区域量利的补充。

2024 年的经营策略，总体要成本领先，有的区域特点不一样，还需要加强效率周转和运营，总之是在保证质量的前提下做到极致的成本，各料种在各区域具体经营。国内饲料销量增长 10%，利润增长 20% 多。国外饲料会持续坚持国外目前优秀做法，基于当地市场打造核心的产品竞争力，坚决提高效率和投入产出比，降低运营成本，在核心区域进一步布局，提升核心区域的竞争力，国外销量和利润在增长目标在 10% 左右。此外还要继续做好组织保

障、人效提升，增强采购、技术、营销等能力，以及重点公司的扭亏。最终实现饲料业务总销量突破 3000 万吨。

### **(三) 养猪产业**

#### **1、2023 年经营回顾**

2023 年全年生猪销量 1768 万头（其中仔猪 10%左右），同比增长 20%。四季度出栏 462 万头，同比基本持平。

运营场线出栏的肥猪成本逐季度下降，从一季度 17.4 元/kg 下降到四季度的接近 15.8 元/kg，下降了 1.6 元/公斤，与优秀同行的差距在缩小。其中中南纵队 12 月成本已降到 14.6-14.7 元/kg。

首先，一些核心生产指标的优化支撑了肥猪成本的下降。例如在父母代环节，断奶成本从一季度 440 多元/头降到四季度的不到 340 元/头，降低了 100 元/头，这对 24 年的苗种成本下降也带来了保障。分娩率 Q4 达到 84%，较 Q1 有 8 个百分点的提升。窝断 Q4 在 10.7 头左右，较 Q1 增加了 0.7 头。PSY 四季度 25 左右，较年初提升了 3 头。在育肥环节，育肥成活率从一季度 86%增加至四季度的 92%，这也对料肉比和饲料成本的下降带来帮助。料比 Q4 不到 2.7，较年初下降了 0.2。

其次，公司加强了祖代猪群以及后备猪群管理，成立了专门的祖代线专项小组，统筹相应的生产管理以及培训。对后备猪群由专业的人去做饲养和健康的管理，带动转固日龄从一季度 254 天下降至四季度 238 天，缩短了 16 天，部分优秀场线已经做到 210 多天的转固日龄（在后备阶段，转固前每天仅料、工、费这些直接成本大约在 20 多元，缩短 16 天相当于降低 300 多元的转固成本）。转固成本一季度在 4880 元左右，12 月份转固成本降到 2700 多元，公司最优秀的中南纵队 12 月份转固成本已经到 2500 元以下，基本达到了行业的优秀水平。同时，公司还做了统一的回交池管理，便于快速针对疫情冲击的场线做相应的支持和处置工作。今年也加大了公猪管理，使公猪使用效率提升了 44%。

再次，在补齐区域短板方面，内部效率成本差异缩小。如华北、东北纵队，转固成本原来非常高，年初都在 5000 左右，但 12 月都降到 3000 元以内；断奶成本年初在 450-500 左右，年底都降到 350 元/头左右。

最后，在团队管理方面，下半年公司人员流失率降到 1%以内，人均效率提升 2%。

## 2、2024 年经营展望：

猪产业的核心思路还是提质量，控成本，稳规模，调结构。在一些高成本区域或者条件较差区域公司会主动去调减部分产能，调减好的区域会适度增加一部分产能。公司在当前阶段会保证适度稳定规模，等到能力越来越强，并且一些产能完成改造升级后，公司也会逐步提高闲置产能的利用率，今年会优先在育肥端加大自育肥投放比例。总之，就是以成本最低，最大程度减亏，或者说盈利更大为主要目标。

此外，公司还会对现有猪场做一定的改造升级，去适应疫情相对多发的外部形势；利用互联网、数字化等进一步提升我们的养殖水平；以及加强风控管理，严防徇私舞弊，树立组织正气。

## 二、问答交流环节

### Q1：四季度各业务板块的归母净利拆分？

A：四季度饲料大概 4 个亿左右，猪产业大概 10 个亿左右亏损，禽减亏，食品端几千万利润。总部费用和一些杂项损益，以及白羽肉禽和食品的交易，加起来大概在接近 50 亿的利润，民生银行按照 1 亿的亏损预计。如果不算这些投资收益，总部费用及杂项费用大概是 4.8 亿，这其中职工薪酬约占 1 亿，总部承担的财务费用 2.5 亿，另外还有股权激励费用 4500 万左右。

### Q2：四季度肥猪成本拆分来看，各项目大概是什么情况？

A：苗种成本大概是 3.7 元，饲料 8.2 元，兽药 0.35 元左右，死淘成本在 0.4 元左右，代养费用接近 1 元，农业制造费用大概也在 1 块钱，代养费 1.2 元。

### Q3：现在仔猪断奶成本是多少？

A：四季度是 330 多元。

### Q4：现在母猪账面价值呢？是否会体现在后续断奶成本的下降里？

A：现在是 3800 元/头，9 月底大概是 4200 元左右，年初是 4700 多，整体下降了 900 多块钱。生产性生物资产净值年末比年初下降了有 30%左右。

最终净值的下降会体现在断奶成本里面。但断奶成本的下降还有其他方面的贡献：比如对妊娠母猪的饲喂管理，过去断奶成本里面的饲料成本基本

是 150-160 元/头，现在基本降到 130 元/头左右。而饲料成本下降除了优化配方，也得益于养殖能力的提升，对于后备猪群、妊娠猪群、以及怀孕猪群饲养管理进一步节省了饲料使用。怀孕猪群过去平均要喂 2.4 公斤/天，随着能力的提升和不断的试验，现在一些优秀的场线和战区能做到 2.1 公斤/天，平均水平是喂 2.2 公斤/天，按照 3400-3500 元/吨的平均饲料价格，每天大概是 0.7 元左右的费用节约，而一头母猪怀孕期大概是 114 天，就能节约 80 元左右，算到每头断奶仔猪上就能帮助降低 8 元左右的成本。

**Q5: 四季度对猪只有减值吗?**

A: 做了一部分计提，也都包含在-10 个亿的养猪归母利润里。

**Q6: 24 年养猪成本目标?**

A: 24 年平均的育肥成本目标为 15.5 元/kg，因为 23 年全年平均的肥猪成本是 16.7 元/kg，相当于下降了 1.2 元/kg。同时希望 24 年年底全面进入到 15 块以内的育肥成本。

**Q7: 成本下降多少是饲料贡献?**

A: 23 年饲料成本 Q4 比 Q1 降了 1 元/kg 左右，饲料原料下降的影响是 0.15 元/kg 左右，核心还是育肥成活率等生产指标大幅度提升，其次是营养模式的变化以及相应费用的控制带来的。24 年原料价格预计会进一步下降，对降低养殖成本肯定是利好，但更重要的还是做好生产管理，包括种猪端的生产力，育肥端的成活率和正品率。

**Q8: 闲置产能的优化处理近期是怎么样的情况?**

A: 第一还是从我们内部效率的提升着手，特别在自育肥这方面，有些区域会在 24 年全面提高自育肥占比，像中南自育肥成本比放养成本低，所以我们在这些地区会提高自育肥场的产能利用率。第二，公司在 23 年下半年退了 23 个租赁场，和上半年基本持平，尽管这会给下半年造成 5000 多万的损失，但也意味着 24 年就不会有这一部分损失了。第三是资产的合作与联合开发，也一直有专门的小组在接洽，当前去产能的趋势和周期反转的预期也有助于一些合作的达成，后续具体进度还是要等专门的公告。

**Q9: 闲置产能费用这块对成本的影响，四季度看下来大概是什么水平？**

A: 这块把整个种猪淘汰、闲置产能加起来，大概是在 1.5 元左右。

**Q10: 能繁数量跟后备数量大概什么水平？**

A: 23 年 12 月底能繁在 80 万头左右，后备接近 50 万头。

**Q11: 24 年上半年在必须偿付的贷款上有压力吗？**

A: 贷款从各大银行来看比较稳定，而且部分股份制银行在公司授信上面还有所增加。到期流动贷款、票据和一年内到期借款都是能够保持适当稳定的状态。但有一部分项目贷款，随着项目到期完结，会存在一定的缩额，上半年大概有 10 多亿的项目贷在会到期。

**Q12: 24 年公司的预计资本开支是多少？**

A: 24 年应该在 20 亿左右。首先是收尾工程持续去收尾。第二是一些猪场改造升级，比如针对种猪场、育肥猪，在一些疫情高发区域都会进行通风系统等方面的改造，有助于提升养殖成绩。另外是一些智能化和数字化、物联网方面的投入，例如料塔称重、电子耳标等等。

**Q13: 目前定增目前进度怎么样？**

A: 公司的定增基本上按照既定程序走，会在开完董事会、股东会之后再向交易所申报的一些准备工作。

**Q14: 非经常性损益盈利的几个主要来源？**

A: 核心还是白羽肉禽和食品深加工业务的股权转让带来的。白羽肉禽整体估值接近 53 亿，净资产接近 16 亿，食品深加工整体估值接近 23 亿，净资产接近 7 亿，用整体估值减去净资产基本就是交易产生的收益。其他的还有一些政府补贴、金融产品交易等等，这些都是几千万量级的。

### **三、董事会秘书兰佳总结致辞**

2023 年整体行业都是很艰难的，公司按年初的战略部署，对相关产业布局做出了调整，饲料业务保持了良好的利润增长，养猪业务在成本上也取得了比较明显的改善。过去已经实现的改善，例如通过后备母猪的管理提升降

	<p>低了母猪净值，以及断奶仔猪成本的下降，都会对 2024 年养猪成本的进一步下降起到重要作用，尤其是在 2-3 季度后会更明显一些。总的来说，公司整体战略调整 and 经营改善都取得了很好的结果，为后续的经营发展、业绩反弹打下坚实基础。非常感谢大家在过去艰难时期对公司的关心与支持，值此新春佳节来临之际，也祝大家新春快乐，新的一年龙马精神。</p>
资料清单（如有）	无
日期	2024 年 2 月 1 日