

证券代码：000876
 债券代码：127015、127049

证券简称：新 希 望
 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：2025-04

投资者关系活动类别	☐ 特定对象调研 ☒ 分析师会议 ☐ 媒体采访 ☐ 新闻发布会 ☐ 现场参观 ☐ 其他			
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
	广发证券	钱浩	吉富创投	罗华灶
	广发证券	李雅琦	开源证券	陈雪丽
	星展银行	徐兆基	东方证券资管	陈思远
	富国基金	徐哲琪	上海合道资管	严斯鸿
	高盛	史慧瑜	申万宏源证券	屈玲玉
	兴银基金	高心仪	天风证券	黄建霖
	太平养老保险	肖变英	西部证券	张哲涵
	光大证券	于明正	西部证券	熊 航
	光大证券	李晓渊	盈峰资本	刘东渐
	国盛证券	樊嘉敏	长江证券	高一岑
	国泰海通证券	王艳君	招商证券	李秋燕
	华安基金	马 丁	浙江益恒投资	钱 坤
	华安证券	王 莺	中金公司	王思洋
	华安证券	万定宇	中金公司	龙友琪
	华金证券	黎国栋	华泰证券	季 珂
	华金证券	王俊辉	华源证券	顾 超
	以及其他股东、投资者、分析师、媒体记者等共 95 人			
时间	2025 年 9 月 1 日			
地点	线上电话会议			
上市公司接待人员姓名	新希望六和股份有限公司 财务总监 史 涵 董事会秘书 赵 亮 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、财务总监史涵介绍公司上半年经营情况 （一）整体业绩概况 2025 年上半年公司营收 516 亿元，同比增长 4%，归母净利润 7.5 5 亿元，同比扭亏且增长 19.7 亿元。尽管盈利绝对值与行业头部企业有差距，但较公司过去几年经营状况显著改善，经营业绩实现明确反转且呈持续增长态势。 分业务看，饲料业务上半年归母净利润 6 亿元，月均利润约 1 亿元，总销量 1393 万吨，同比增长 13%，外销量 1148 万吨，同比增长 16%。生猪业务上半年出栏生猪 845 万头，归母净利润 4700 万元，同比扭亏近 15 亿元。民生银行投资			

	收益 6.7 亿元，总部费用及其他小板块亏损 5.6 亿元，其中受已经转让出去的禽产业少数股权影响，上半年该部分亏损 1.3 亿元。公司整体保持平均每个季度费用为 2 亿元多，基本能够被民生银行的投资收益所覆盖。 （二）饲料业务重点工作 第一，坚定推动规模增长。拓展规模场头部客户，深入绑定产品与服务，结合供应链和金融资源为客户提供支持，优化结算方式。在山东响应当地专业放养公司快速发展的趋势，推出满足放养公司自配料需求的核心预混料产品。上半年国内饲料面向大客户的定制料和代工料销量同比增长超过 20%。 第二，加强对外采购，为应对贸易战、关税战影响提前布局。针对谷物类原料，加快玉米周转率，灵活使用替代性原料，把握进口机会；蛋白质原料灵活采购；辅料推动国产替代。线上寻源比价系统在 2025 年进一步优化和提升，上半年的使用率保持在 96%以上，供应商报价参与度较 2024 年大幅提升。 第三，内部提效降费。生产端推进饲料厂设备技改、智能化改造，加大散装料产销，上半年吨费用降低约 30 元；物流端加强招标议价，对接三方物流平台，优化运输方式与线路，提升效率、降低综合运费。 第四，海外业务拓展。未来 3-5 年计划海外新增 300-400 万吨产能，截至 2025 年上半年海外饲料产能已超 700 万吨，另有一批生产线在立项建设中；人才建设方面，通过社会招聘、校园招聘、内部调动补充中方干部，推进本土化。海外饲料销量上半年同比增长 18%。 （三）生猪业务重点工作 第一，年初加强防疫。25 年上半年，公司非洲 ASF 发病率同比降低 60% 以上，自育肥场 2 月起保持零红场，猪只损失大幅降低；流行性腹泻、蓝耳病发病率分别降低 34%、25%，助力稳定生产节奏。 第二，生产指标继续提升。种猪端优化后备母猪管理，减少低胎次母猪淘汰率；育肥端加强空栏期管理与大猪死亡管控，提升自育肥场线使用效率，6 月底自养育肥与合作放养存栏比例接近 4:6。核心指标方面，25 年上半年，公司平均窝仔猪数 11.2 头，较 2024 年提升 0.4 头，近几月更是提升至 11.5 头以上；平均 PSY 为 25.4，较 2024 年提升 0.7 头，近几月稳定在 26 头以上；平均断奶成本约 260 元/头，较 2024 年底下降 30 元/头，近几月低于 250 元/头；平均育肥成活率 94%，较 2024 年底提升 2 个百分点；平均料肉比 2.66，近几月接近 2.6，7 月单月已经低于 2.6。 第三，种猪体系优化。公猪端，日增重 1000 克以上公猪已经全面覆盖，其中日增重 1200 克以上公猪覆盖率达到 57%，上半年日增重 2024 年提升 20 克以上；母猪端，对祖代场线进行纯种猪替换，帮助提升父母代繁殖性能，上半年平
--	---

	均窝产仔数 11.9 头，较 2024 年提升 0.4 头，近几月窝活超 12 头。 第三，数字化与智能化改造。放养端料塔称重技术覆盖 57% 放养户（核心放养户覆盖率 86%），进一步推广无针注射设备、智能 B 超，南方部分育肥场开始推广猪群咳嗽监测系统；AI 应用方面，开发上线了养猪 AI 助手，初步实现兽医助手和数据问答等功能。 总体上，2025 年上半年，正常运营场线的平均完全成本降至 13.1 元/公斤，其中 1 季度为 13.3 元/公斤，2 季度为 13 元/公斤，7 月西部纵队、中南纵队完全成本降至 12 元/公斤左右，部分战区已经能低于 12 元/公斤。 二、董事会秘书赵亮补充介绍其他重要事项 （一）非公开发行股票 项目整体进展顺利，已基本解决与交易所、证监会沟通中的集中性重大问题，但因材料更新、补充问题回复等程序，时间有所延长；在 8 月底发布半年报后，还需更新申报材料中半年报相关数据，后续将在收到交易所反馈后第一时间提交材料，获批文后立即启动发行。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。 （二）近期国家产能调控政策 从 5 月底开始，公司陆续参加了国家发改委、农业部、畜牧业协会等组织的座谈会，公司认为国家调控政策有利于行业长期健康发展，可避免 2024 年行情短暂回暖后产能再度大幅扩张导致的长期亏损周期。 公司出栏体重长期控制在 118-120 公斤，保持稳定；销售规范方面，6 月起严格遵循国家政策，通过销售部门也向客户发了相关通知，今后杜绝市场投机行为；能繁母猪存栏方面，2023 年至今公司存栏基本没有增长，未来一段时间也会保持当前规模，更多通过提效降本、合规经营维护市场稳定。 三、问答交流环节 （一）养猪类问题 Q1：最新能繁母猪数量及明年出栏规划？ A：公司响应国家产能调控政策，目前能繁母猪存栏 76 万头，到 2025 年底会维持当前生产规模。今年的出栏量会保持在 1600-1700 万头之间，基本和去年相当，但由于种猪更新换代、提升生产效率，明年出栏量可能会比今年多一点。 Q2：闲置产能处置最新情况？ A：首先是通过经营上的一些动作来提高利用率，重点是在育肥场方面。
--	--

	2021-2022 年公司自育肥成本高出放养成本较多，所以那时候就多往放养户投苗，造成闲置育肥舍利用率低；2022 年开始成立专门的自育肥管理部门加强管理，自育肥成本逐步改善，目前自育肥与放养成本差降至 0.5-1 元/公斤，去年大部分时间自育肥与放养比例大约还是 3:7，今年上半年已经提升至接近 4:6，通过提高自育肥比重盘活闲置育肥场，降低摊销折旧成本。 其次是一些对外交易合作。公司组建了专门团队推进闲置猪场盘活，但市场化处置因涉及多方面商业因素，周期较长，后续将按洽谈进展及时提交董事会审议并履行信息披露义务。除了闲置猪场，公司也在同时梳理体系内其他一些可以优化利用的资产，结合市场情况积极盘活，相关工作也在有序推进。 Q3：公司已提前实现年底成本 13 元/公斤目标，是否有最新成本下降指引及实现路径？ A：当前高度关注缩小内部成本离散度，即优秀与后进生产线差距，公司目前 63% 生产线成本都低于 13.1 元/公斤，这部分平均成本已到 12.6，还有一些是高于 13.1 的，要推动这些高成本场线尽快降本。 后续重点工作主要在三个方面。一是在秋冬季加强疫病防控，严控 ASF 等疾病，降低死淘率。二是继续推动遗传性状改良，把终端公猪全面替换成日增重 1200 克以上的公猪，同时继续更新纯种和二元母猪。三是继续做好生产管理优化，种猪端加强后备选育与配种管理，自育肥端强化空栏管理与中大猪死亡管控，放养端保障投苗顺利与养护质量。预计今年年底成本仍有几毛钱下降空间。 Q4：猪肉价格下降空间是否有限，中长期走势是否相对平衡？ A：即便单看行业自主调整，猪价总体还是较为稳定，波动不大，虽然近期有些下行，但下降空间有限。再叠加考虑近期国家调控措施的陆续出台，如果后续逐步见效，价格可能还会温和上行。但没有大的疫情造成产能大幅去化，也不太会很有大的行情，总的来说还是震荡减小，中长期保持相对平衡。 Q5：种猪繁育和育种方面，后续生产实力提升空间有多大？当前 PSY 超 25、料肉比 2.6，极限可达多少？ A：公司养殖已从（把猪养好）养“好”猪逐步进入到（养好的猪）“养好猪”阶段，未来提升空间主要来自三方面： 公猪端，目前已实现了日增重 1000 克以上公猪的 100%覆盖，日增重 1200 克以上公猪有了 57%覆盖，并正在推动全面覆盖，还可以进一步帮助提升日增重，继而帮助降低料肉比，也降低饲料成本。
--	--

	母猪端，主要是逐步把现有的一些三元母猪、以及性能差的二元母猪替换为优质二元母猪，同时确保在同一个聚落内都逐步统一品系，这些可以帮助改善窝活数及生产节律，提升批次周转率，进而推动 PSY 增长。非洲猪瘟前，行业里规模大一些的，几百万头的优秀企业 PSY 能到 26-27，但当前头部企业 PSY 已经能突破 27-28。 进一步的提升，就有赖于包括公司在内的国内几家头部大企业都在推进的，还有很多国内大专院校和科研院所都在联合参与的我国自主知识产权育种工作。这个今后能逐步解决从国外引种到国内，逐步扩繁就逐步性能退化的问题，使国内企业能用上更多的、更好的原种猪，这样去冲击像欧洲那样 30 的 PSY 也不是不可能。 公司自己的各项指标近年有明显改善，在行业里也偏上，但还没有到达最领先的位置。公司以目前的最领先企业为目标，未来至少还有 1 元多的降本空间。再考虑自主知识产权育种对成本的传导效应（需 2-3 年），后续还将持续释放潜力，现在远远未达“成本极限”。 （二）饲料类问题 Q6：豆粕替代空间如何？未来能否进一步减少用料成本，是否可完全替代豆粕？ A：大豆、豆粕因南北美大规模工业化种植成本低，若无贸易战等外部因素干扰，仍然会是最自然的、也是最具成本效益的选择。菜籽粕、棉粕等杂粕品类多，但太过繁杂，单独某个类别的规模相对较小，不利于配方标准化与稳定；其他像合成氨基酸等替代性技术路线，毕竟不是最自然的种植物属性，而且可能会影响最终猪身上的肉质；这些都在一定程度上可以替代豆粕，但都各有不足之处。所以只要豆粕的成本在一定区间内，就没有必要去完全替代豆粕。公司布局替代原料技术研究，更多是为了应对贸易战等风险，并非绝对放弃豆粕，未来将根据市场价值选择原料，而非单纯的技术导向替代。 Q7：上半年海外饲料业务增长情况？未来 300-400 万吨新增产能集中在哪些国家、地区，主要生产何种饲料？ A：上半年海外饲料总销量超 300 万吨，同比增长 18%，所有料种双位数增长，其中猪料增长 15%，水产料增长 30%以上，反刍料近翻倍。 当前产能集中在印尼、越南、埃及，市场基础好、团队成熟，未来 300-400 万吨新增产能将优先选择“市场空间大、人口基数大、政经环境稳定、饲料容量高、团队基础好”的区域，肯定会有很大比例继续落在当前的优势国家，也会考
--	--

	虑一些新的市场开拓，具体地区都持续调查研判，具体落地哪些料种也会结合当地市场需求配置。 Q8：海外饲料业务利润水平比国内高多少？ A：目前海外饲料平均吨利润有 180 多元，禽料接近 140 元，猪料吨利润超 300 元，显著高于国内。 Q9：上半年公司综合税率为 24%，往年都是个位数，是否跟今年饲料业务有较大增长有关？未来综合税率是否会保持当前水平，还是与前几年相似？ A：公司纳税核心是“依法合规、实事求是”，并没有主动管控税率的措施。今年上半年税率较高，一方面确实与饲料业务的营收与利润明显增长有关，另一方面也与海外业务增长有关，而海外业务税率普遍较高，这些都可以在公司半年报财报里的税项部分查到。未来税率将随业务结构，例如海外占比，以及国内的一些高新技术企业认定争取优惠政策而发生变化。
资料清单（如有）	无
日期	2025 年 9 月 2 日