

证券代码：000876

证券简称：新希望

债券代码：127049

债券简称：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：2026-02

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>
	中信证券	彭家乐	中英人寿	罗智柏
	南昌产投	刘睿哲	财通证券	郭琪
	野村东方	彭琦茹	招商证券	李秋燕
	国盛证券	张斌梅	天风证券	陈炼
	东方证券	于明正	国投证券	熊承慧
	高盛	史慧瑜	华泰证券	石铠
	高盛	Daisy Dai	国泰海通	巩健
	财通证券	江路	长江证券	黄建霖
	国海证券	熊子兴	华泰证券	寻春珍
	中金公司	樊嘉敏	中金公司	龙友琪
	招商证券	施腾	方正证券	邱星皓
	国泰海通	王艳君	泰鼎私募	张景生
	富兰克林华美	李昀修	懿坤资产	高懿
	嘉实基金	曲海峰	光大保德信	陈卓钰
	开源证券	陈雪丽	华泰证券	徐程晨
	华安证券	王莺莺	和谐汇一	庄莹
	华创证券	陈鹏	银河自营	刘兰程
	华泰证券	牛婉凌	华泰证券	殷青
	招商证券	徐晨	华泰证券	钱海霞
	财通证券	张书琪	乐中控股	曾颖
	建信基金	刘汉思	永赢基金	王昕妍
	东证资管	陈思远	浙商证券	胡文舟
	中信证券	施杨	开源证券	罗振林
	泾溪投资	柯伟	润晖投资	刘娜
	万家基金	陈佳昀	Point72	洪瑞祥
交银施罗德	邓皓文	中邮证券	王琦	
通用技术	侯锐骁	瑞银资产	吴渊	
以及其他股东、投资者、分析师、媒体记者等共 115 人				
时间	2026年4月30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			

投资者  
关系活  
动记录  
(含行  
程及沟  
通内  
容)

## 一、财务总监史涵介绍近期公司业绩与经营情况

### (一) 2025 年及 2026 年一季度公司整体业绩表现与业务分部分析

2025 年受生猪行业周期及猪价先平后跌影响，行业整体亏损，公司业绩波动。通过业务改善，饲料业务实现量利双增，养猪业务成本效率优化，管理目标稳步推进。2025 年公司全年归母净利亏损 17.8 亿元，符合此前业绩预告的区间。其中四季度亏损 25.4 亿元。全年的亏损中包含约 12 亿元生物资产减值及资产清退影响，经营性亏损约 5.8 亿元。

分业务归母净利：饲料业务盈利 11.7 亿元，同比增长 20%，保持稳健增长及月均 1 亿元盈利；养猪业务亏损 23.3 亿元，其中单独四季度养猪亏损 21.5 亿元，减值及清退约 11 亿元；民生银行投资收益 8.6 亿元；剩下是总部费用及其他杂项导致的亏损。

2026 年一季度整体业绩受春节消费回落及猪价大跌的影响，导致亏损加大。2026 年一季度归母净利亏损 8.98 亿元，其中资产减值计提的影响 2.7 亿元。

分业务归母净利：饲料业务盈利 3 亿元，同比增长 30%；养猪业务亏损 11.3 亿元，其中减值计提的影响 2.7 个亿，剔除之后，经营性亏损约 8.6 亿元；民生银行投资收益 3.6 亿元；剩下是总部费用及其他杂项导致的亏损。

### (二) 饲料业务的经营情况

2025 年在饲料业务上坚持“上规模、调结构、提效率”，推动销量和利润恢复。全年实现总销量 2974 万吨，同比增长 15%；外销量 2451 万吨，同比增长 16%。禽料外销 1657 万吨、猪料外销 533 万吨、水产料外销 197 万吨、反刍料外销 53 万吨，均实现两位数增长。

2026 年一季度饲料业务继续保持增长：实现总销量 773 万吨，同比增长 17%；外销量 621 万吨，同比增长 15%，为近五年同期最高；猪料和水产料增速都超过 20%，在 30%左右；吨费用下降 30 元。海外饲料总销量 186 万吨，同比增长 22%，虽然受原料价格波动影响，吨利润有些下滑，但整体利润仍保持增长。

2026 年饲料业务战略规划：继续坚持“上规模、调结构、提效率”，提升单厂负荷率，减少低效产能及亏损单元，推广预混料业务。全年预计外销量实现 200-300 万吨的增长。利润预计实现双位数增长。

### (三) 养猪业务的经营情况

2025 年养猪业务及成本表现：生猪总销量 1755 万头，运营场线出栏肥猪的完全成本 12.84 元/公斤，同比降 1.69 元，显示成本控制成效和较强抗风险能力。

2026年一季度猪产业经营情况：总销量 341 万头，运营场线出栏肥猪的完全成本降至 12.22 元/公斤，同比下降超 1 元，关键生产指标如后备入群率、窝均断奶数、育肥成活率均同比提升，表现持续优化。

2026 年养猪业务规划与目标：聚焦健康管理、防控疫病（包括 ASF），提升母猪断奶率和后备入群率，优化遗传改良。响应相关政策号召，将生猪出栏量调降至 1600 万头，成本目标计划降 1 元/公斤，挑战降 1.5 元/公斤。

#### （四）资金状况与财务稳健性

资金规划及融资状况：公司现金流稳健，2026 一季度末持有货币资金 83 亿元，保持稳定。

授信规模及用信率：总授信约 800 亿元，其中约 8 成来自九大行及头部股份制银行。整体用信率 60%，显示信用额度充裕支持业务扩展，授信结构稳健有助经营活动正常进行。

短期借款结构及续贷：以流动资金贷款、票据及贸易融资为主，融资业务均能稳定续贷，为流动性提供保障。公司坚持降杠杆政策，增强风险抵御力。

经营性现金流及杠杆管理：通过饲料业务快速周转提升经营现金流，拉长资金使用周期，降低负债水平。2025 年经营现金流约 93 亿元，高于 2024 年 91 亿元，预计 2026 年仍超 70 亿元，足以覆盖贷款本息，确保财务稳健。

信用评级及融资能力：维持 3A 高信用评级，显示良好信誉。2025 年至 2026 一季度累计发行债券约 30 亿元，涉及绿色、科创和乡村振兴主题，发行利率行业最优，错配发行降低短期偿债压力。

债务结构优化：截至 2026 一季度末，长期债务占比提升至 61%，在行业里处于较优水平。通过续贷保持良好长期债务比例，平滑周期波动，降低短期偿债压力，提高融资稳定性和抗风险能力。

民生银行长期股权投资分红：公司每年约获民生银行 4 亿元分红，有效补充现金流，增强财务灵活性，为经营和投资提供稳定资金支持。

## 二、问答交流环节

**Q1：目前能繁母猪存栏规模情况如何？未来存栏是否会继续调整？另外，今年的养殖降成本主要降在哪些细项？饲料涨价因素如何考虑？**

**A：**公司的能繁母猪的存栏规模在去年上半年是 76 万多头，下半年开始主动响应政策号召，逐步调整到今年初的 74 万头。未来也会根据政策导向进行动态调整，严格落实相关政策要求。

在降成本方面，可以以今年一季度情况为例。今年一季度平均成本为 12.22

元，同比下降超 1 元。其中苗种成本和饲料成本的降幅贡献就在一半以上。另外在闲置场线费用方面，因为 25 年末发生了一些一次性的资产清退，所以这部分费用在 26 年也会有所减少。

关于饲料原料价格，玉米价格在二三季度高位震荡偏强，四季度因新小麦上市及政策补给有所缓解；蛋白原料方面，豆粕价格年中触底后四季度可能回升。整体价格预计小幅波动，但公司也会从饲喂管理、育种改良方面做一些优化。

**Q2：目前国内外饲料产能利用率情况如何？今后国内外竞争是否加剧？**

整体饲料业务产能利用率为 60%，海外要高一些，能达到 86%。

竞争方面，国内市场竞争激烈，呈现红海态势，但结构性机会依然存在。大企业因区域布局仍需代工合作；专业育肥公司崛起替代分散农户采购；小农户规模化后也更倾向稳定供给。这些因素推动了大企业的代工和直供业务增长，从数据看头部企业集中度持续提升。

海外市场仍有广阔发展空间，重点聚焦“一带一路”沿线国家，这些市场人均 GDP 和动物蛋白消费都低于中国，具备较大提升潜力。我们在东南亚、非洲等地区的布局有特色优势，尤其针对穆斯林国家禽肉消费需求，可以发挥自身在禽料上的优势。

**Q3：请问猪饲料、水产饲料和反刍饲料在全年的增速展望如何？**

A：国内市场方面，今年上半年甚至延续到三季度，饲料用量是有保障的。这与当前生猪市场整体处于去产能阶段相关，生猪存量仍然较多，新生仔猪数量才刚开始同比下降，因此总体饲料需求有保障。利润方面，预计下半年随着下游养殖客户盈利水平下降，利润会面临一定压力，但用量上的补充仍然存在。

海外市场空间巨大，机会多。从我们经营角度看，近几年增速已由过去 15% 左右提升到 20% 以上，这主要得益于国内养猪业务成本下降及资金状况改善，使得我们有更多资源投入海外。自 2024 年下半年起，我们加大了海外产能建设力度。去年海外产能利用率即达到 86%，产能利用效率很高。今年我们将继续加快产能扩展，通过快速产能建设和满产获取利润。虽然吨均盈利可能受到市场竞争激烈和抢占市场的阶段性让利影响，但海外市场正处于快速增长期，产能扩展将进一步支撑业绩增长。整体来看，我们预计饲料业务在国内保持稳定增长的同时，海外市场将带来显著提升，全年增速乐观。

**Q4：关于南非口蹄疫的疫情，目前在公司养殖场是否有检测出病例？**

A：目前在公司养殖环境和猪群中尚未发现南非口蹄疫类似病例，这对我们

	<p>来说是非常好的状况。官方及市场渠道反馈显示，我国西部部分省份存在相关病例并采取区域性限制措施防控传播。我们养殖场新建场房和管理升级均结合了ASF的防控经验，提升了设备和管理标准，严格执行生物隔离措施，这些高标准管理也为防控类似口蹄疫提供了坚实基础。</p> <p><b>Q5：请问随着下游养殖户的规模化和专业化发展，公司未来整体利润水平长期会保持在什么位置？</b></p> <p>A：以猪料为例，过去几年常规年景的吨利润曾在100元上下，行情好时甚至可达150元左右，低谷时约70元左右。下游养殖户尤其是规模化和专业化的客户会通过长期合作获得价格优惠，导致平均定价可能略有下降，但这种大订单也能带动厂线产能充分利用，降低固定费用，从而对整体利润产生正面影响。饲料业务强调规模化，稳定开工率是降低成本的重要策略。</p> <p>下游市场整合程度越高，上游饲料利润空间可能被摊薄，但现在国内养猪产业仍处于大型企业和地方养殖户并存阶段，市场容量大且效率提升空间依然存在，因此短期内利润水平较为稳健。整体来看，饲料作为养殖成本的主要构成，其价格和利润受生产管理及产业整合程度影响，未来行业集中度提升可能带来利润空间的逐步调整，但过程漫长且平稳。</p>
资料清单（如有）	无
日期	2026年4月30日