证券代码：000876 证券简称：新 希 望

债券代码：127015 债券简称：希望转债

**新希望六和股份有限公司投资者关系活动记录表**

编号：

|  |  |
| --- | --- |
| 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 | |  |  |  | | --- | --- | --- | | 序号 | 单位名称 | 人员姓名 | | 1 | 招商证券 | 陈 晗 | | 2 | 招商证券 | 肖 琳 | | 3 | 誉辉资本 | 董良泓 | | 4 | 长城基金 | 翁善根 | | 5 | 中欧基金 | 韩 婧 | | 6 | 招商基金 | 曾子潇 | | 7 | 嘉实基金 | 谢泽林 | | 8 | 鹏华基金 | 谢添元 | | 9 | 中英人寿 | 李文杰 | | 10 | 前海人寿 | 冯新月 | | 11 | 万方资产 | 雷 轶 | | 12 | 东吴基金 | 陈 宪 | | 13 | 银华基金 | 吴 双 | | 14 | 安邦资产 | 钱 怡 | | 15 | 希瓦投资 | 洪俊骅 | | 16 | 上投摩根基金 | 黄 栋 | | 17 | 华夏基金 | 张笑天 | | 18 | 中邮基金 | 闫宜乘 | | 19 | 淡水泉投研 | 周玖洲 | | 20 | 中加基金 | 赵 岩 | | 21 | 银华基金 | 吴 双 | | 22 | 易方达固收 | 张 乐 | | 23 | 东吴基金 | 陈 宪 | | 24 | 苏州芝加哥 | 张涛驿 | | 25 | WT Asset Management Limited | Brian Tang | | 26 | 招商证券香港 | 徐 莉 | | 27 | 招商证券 | 王雪晨 | | 28 | 贵信投资 | 陶晓翔 | | 以及其他投资者、分析师、研究员等合计共96人 | | | |
| 时间 | 2020年11月1日 |
| 地点 | 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董事会秘书 胡 吉  新希望六和股份有限公司副总裁兼财务总监 王述华  新希望六和股份有限公司证券事务代表兼董事办主任 白旭波 |
| 投资者关系活动记录（含行程及沟通内容） | **一、董事会秘书胡吉介绍三季度业绩、再融资项目等情况**  **（一）三季度公司业绩情况**  1、单三季度经营概况  农牧业务归母净利16.4亿，同比增长53%，业务板块中的猪产业归母净利12.4亿，同比增长245%；饲料归母净利4.4亿，因去年三季度基数比较高，同比仅增长6%；禽产业在第三季度保持盈亏平衡，略微盈利，主要种禽业务还在亏损的状态，但是公司的禽屠宰盈利同比增长接近40%。食品板块净利润3600多万元，同期持平。民生银行的投资收益2.8亿，受宏观政策影响，同比下降36%。  2、前三季度综合经营概况  实现营收748亿元，同比增长31%；归母净利润约51亿，同比增长66%；农牧板块归母净利润39亿，同比增长138%，利润占比76%，比上半年的72%进一步提高。  前三季度生猪销售434万头，严格按照了年度销售计划逐步出栏。全年800万头出栏目标非常确定完成。饲料销售超过1700万吨，稳坐行业销量第一位置。在食品板块，前三季度净利润0.7亿，同比下降36%，主要是屠宰业务同比下降得比较多，略微亏损，但是公司在肉制品熟食这一块发展非常快，能力提升非常快，保持56%的增长。  3、关键财务数据  存货和上期期末比增加了88亿元，增幅94%，主要是猪产业的消耗性生物资产增加；  固定资产增长76亿，增幅55%，主要是猪产业的固定资产投入增加比较多，竣工猪场增加比较多；  在建工程增加49亿，增幅是104%。公司前三季度大力发展猪养殖产业，新建猪场比较多，在建产能大幅度增长；  生产和生物资产增加了85亿，增长了338%，在全行业是比较多的。主要是种猪存栏增长速度比较快；  公司的负债结构在持续优化，这一期长期借款和短期借款的比例由2019的0.34增长到了1.35，负债结构偏向了长期化，偿债风险逐步降低，长期借款和上一期比增加了152亿，增幅比较多。长期借款很多都是8-12年的项目贷款，对于公司的还款压力和风险控制都有利。  **（二）再融资项目进展情况**  1、40亿定增项目  大股东在当时股价高位附近全额认购，1.77亿股全部完成上市发行收官，这对于资本负债率和未来资本支出奠定了很好的基础。  2、85亿可转债项目  周五公司同步披露了发行可转债的预案，准备募集85亿，其中70%用于公司的养猪项目，30%用于偿还有息负债。希望通过85亿的可转债项目继续坚定落实养猪产业的既定目标。相关的工作准备就绪，在11月18日召开股东会议审议，通过之后，公司希望在11月份正式报送相关的申请材料，希望在明年一季度末、二季度初推动公司的可转债项目落地，对于我们的养猪的资本支出和资本负债率的调整提供支撑。  3、上一期40亿可转债项目  在今年1月上一期40亿可转债项目已经完成，投资者目前关心是否启动强制转股的条款，这一点公司虽然已经具备了强制转股的条件，但是目前仍在做研判，没有特别急的强制转股计划，从整体规划来说大概率会在年内启动转股，如果有明确安排会第一时间跟投资者进行沟通。  4、100亿可续期公司债项目  上半年拿到了100亿可续期公司债的批文，现在正在前期筹备的过程中，目前债券市场的形势比较严峻,可续期公司债的资金成本太高。可续期公司债项目，国内的实体企业做得比较少，民营企业就做得更少。但是公司无论在业绩发展还是财务的长期稳健以及和金融机构的良性沟通方面，都具备先行先试的基础。我们希望公司不仅可以把这条融资渠道跑通，也能在民营企业方面做一些这样的试探性工作。现在正在积极的筹划和准备，一旦条件成熟，会先试探性小规模发行一期可续期公司债。  以上这些再融资项目资金成本相对较低，而且可以优化资产负债结构。截止九月底，公司的资产负债率达到58%，比去年年底有将近8个点以上的提升。后续两个月公司会有大概70亿权益类资金陆续到账，包括刚才提到的发行小规模的可续期公司债、政府引导性基金等。预计今年底资产负债率会降到50%左右，50%一直是公司管控资产负债率的目标。  5、股份回购进展  公司9月份已经发布了股份回购预案，但是还没有进入正式的回购期。主要是因为公布三季度预报和正式的三季报前，不能进行回购操作。现在定增项目已经完成，三季报也正式对外公告，在发布三季报的同时也披露了正式的回购报告书，在两个交易日后，已经完全具备了正式启动股份回购的条件。所以在条件允许的情况下，公司会第一时间以最快的速度启动回购，回购的所有股份全部用于即将发布的股权激励计划或员工持股计划。  **（三）猪产业经营概况**  1、种猪  截止10月底，种猪存栏超过190万头，其中能繁母猪108万头，后备母猪85万头。GGP和GP合计接近24万头，GGP包括合作项目产能合计达到2.1万头。预计今年年底公司的种猪存栏将超过250万头，其中能繁母猪能达到150万头，后备母猪100万头。10月份开始，自繁母猪在增量中的占比会超过50%，还会增加一些种猪外购。  2、人才储备  截止10月底，猪产业人才已经超过4万人，预计年底会达到4.5万人，足以覆盖明年甚至更长一段时间的人才储备。  3、猪场建设  （1）种猪场的建设进度：种猪场建设是2019年和今年新希望优先发展的一个战略方向。截止10月底，已经投入运营的项目具备2500万头的产能。正在建设中的项目，绝大部分会在年内竣工，大概有1500万头的产能。筹建的项目会有1500万头的产能，即2021年的317项目，目前正在办一些前期的手续，为开工做准备。另外还有储备的项目，对应1500多万头的产能。总体进展是很顺利的。  （2）自育肥猪场的建设进度：截止到9月底，存栏135万头的自育肥猪场已经竣工。在之后的一段时间，自育肥猪场的建设会大大提速，特别是随着在某些区域种猪场的布局已经大致完成，建设重点就会转向育肥场的建设。到2021年的3月底预计公司会具备存栏500万头以上的自育肥产能，对应的是1000万头的出栏量。目前公司在加快推进自育肥的产能建设，希望明年全年肥猪出栏自育肥的占比能有50%，之后自育肥的比例能达到更高。  4、出栏规划  （1）四季度预计出栏400万头，外销仔猪大概是10-20%，不超过80万头，外购育肥大概120万头。  （2）整个2021年出栏规划已经落地，明年保底2500万头出栏，冲击3000万头目标，对保底目标很有信心实现。外销仔猪部分在10-20%，最多不超过500万头，外购猪苗始终控制在300万头以内。  5、成本管控  （1）1-9月份成本大概是自有猪苗13.9元/kg，三季度自有猪苗成本14.2元/kg。外购成本更高，比预期高一些，1-9月大概在29.7元/kg。  （2）在自有猪苗的成本管控方面：  目前猪场满负荷运营还存在客观条件限制，行业种猪质量有所下降，员工较新，项目都是三边工程，大量配种，第一胎猪占比较高。  饲料成本原料涨价比较多，物流费比较高，这也是未来成本管控和下降的方向。  公司加农户占比比较高，寄养费也很高，寄养费未来很明确能下降。首先是行情本身随着猪价的下行，第二是养殖模式变化，明年能达到50%自育肥，寄养费成本有效得到管控。  总体上看预期Q4成本会维持在Q3成本水平，即使新建猪场较多，满负荷运转不太理想，极致成本管控目标按照预期进度来落实，公司很有信心。  （3）在外购仔猪育肥的成本管控方面：  1-3季度外购仔猪育肥成本高是因为3-4月的外购仔猪成本较高（2300-2400元/头的水平），5-8月份市场价格下降，管控加强，头均成本下降到1600-1900元/头，外购是按照120kg、出栏成本在26-28元/kg来管控，也会根据节后猪价走势有相应调整，确保整体可控。  **（四）饲料业务经营概况**  饲料产业始终是新希望核心板块，具备相当的规模体量和竞争力，随着整个猪产业大规模建设进入中后期，市场对于饲料板块关注度提高。  1、今年前三季度饲料销量达到1713万吨，同比增长25%，今年全年来看，公司会成为第一家突破2000万吨的中国饲料企业。内销量占比430万吨，外销量是1280万吨以上，如果内销因素排除，前三季度外销增长幅度达到了17%。与行业优秀企业相比不相伯仲。  2、从分类销量来看，增长最快的是特水料，增幅达到了96%；猪料同比增长49%，增长主要来自于内销量，外销量同比增长5%；禽料增长19%。  3、盈利能力提升非常快的，外销量整体增长17%，利润增幅已经达到38%。  4、盈利能力的提高反映了饲料的核心竞争力在发生根本性的变化。最近三年来公司饲料业务改革和变化非常明显，虽然外部行情因素为饲料板块带来了新机遇，但更多的是公司内部自身优化和改进提升，比如原料端的深化集中采购（包括去年的豆粕集中采购和今年玉米的集中采购），并在以前相对弱势领域中大幅强化新产品研发（水产料、教乳料、生物环保料、无抗饲料上，例如特水料增长了96%），此外工程产能改造和新建进度很快，供应链金融比如好养贷对于上下游也起到了作用。并且公司也在饲料板块进行了组织上的优化，首先是干部的年轻化，其次是团队的激活，今年新上任的饲料板块少帅很有冲劲，整个体系都在重构，这些内部因素的综合发力实现了内部核心竞争力的快速提升，盈利能力快速增强，希望未来能继续朝着原料采购、产品研发、生产服务这些领域持续提升。饲料业务是基石业务，张明贵总裁也是高度重视，组织了多次大型研讨会，对饲料板块未来发展做了重点部署，市场估值角度来看后期还需要跟市场持续沟通，公司饲料板块未来一定会带来超预期表现。  **（五）张明贵总裁上任后的工作情况**  总体上公司经营战略非常稳固，张明贵总最近每天基本工作时间在16-18个小时，整个公司体系也在明贵总的强力驱动下保持高速运转。  经过充分调研，在公司三季度会议上，张明贵总对未来公司的发展明确了三个主题和方向：打强中台，做实文化，梦想起航。  打强中台，核心是要求提升各BU的专业能力，为一线更好赋能，这一点对于猪产业在现在整个阶段而言尤为重要。2019年到今年上半年猪产业各个业务单元更重要是加强前端的投资发展能力，快速跑马圈地，在优势区域布局，现在很多猪场逐步进入运营阶段，这时候需要特别强调猪产业后端的生产管理能力，但公司几个纵队之间专业能力还是有差距的，最强的新好纵队各个体系是非常完善的，但新成立的纵队虽然在投资发展阶段非常快，特别是在广东广西、江浙等销区通过赛马的方式发展非常快，但进入运营阶段挑战也非常大，现在希望打造公司统一的中台，帮助所有纵队在快速发展过程中，提升生产能力，保证生产效率的稳定，目前方案已经确立并且布置下去了，从全公司层面为猪产业各个纵队的生产、育种、工程、销售、人力各个方面提供统一稳定的支持。  做实文化，明贵总非常强调做好人才团队、做好激励机制和沟通运转机制，重点是加强组织体系、人才激励和培育计划的优化和完善。三季度会上明贵总明确提出把文化在原来基础上继续优化升级，其次是做好文化落地工作，特别强调既要激励团队要有奋斗精神，也强调对于奋斗者的尊重、认可和回报，要使奋斗者为本和奋斗为本统一，使新希望的人才激励培养体系在新希望“新十年、新十条”企业文化上做到落地和执行。  明贵总上任以来，整个公司的气象在保持稳定的基础上，各个方面的积极性得到了更充分的调动，公司围绕着更高的发展目标，围绕着文化的落实，在四季度以及未来的一段时间，我们的各项战略目标推进会更加坚定，而且会更加稳健。在这个过程中，业绩也会得到持续稳健的提升，给我们的所有的股东更稳定更可靠的回报。  **二、问答环节**  **Q1: 公司的股权激励或员工持股方案到现在为止进行到了一个什么样的程度？**  **A：**公司新一期的股权激励或员工持股计划，已经确定了未来的基本原则和方向。张明贵总裁到任之后，在跟董事会沟通，我们希望在这个基础上能进一步有所升级。所以原来定的规划现在正在做新的调整，无论是整体规模还是参与人员方面，做进一步强化，特别是我们现在提出来做实文化，提出来要打强中台。对于猪产业、饲料板块和其他各业务板块中台的核心骨干，我们需要把他纳入到新的规划里来，所以会稍微的往后延长一点时间。我们已经和核心高管和核心骨干做了初步的沟通。  与股权激励相关的股份回购，我们将在下周开始启动实质性的操作。回购也是希望在当前的相对来说比较低的一个阶段性的股价区域，能够快速的储备为即将正式出台的新的股权激励和员工持股计划建立股票来源的基础。我们预计也会在四季度能够落地。  **Q2: 市场关心三季度外销仔猪成本较高的情况，能否有更加详细的解释？**  **A：**这个问题是一个误会，是此前三季报业绩预告时里面的具体分拆有些问题。我们第三季度真实的断奶仔猪出栏完全成本是761元，Q1-Q3平均下来是753元。  外销仔猪成本由两部分组成。一部分是断奶成本，一部分是销售成本。公司2019年10月成立的新驰纵队，主要是以租赁种猪场、销售断奶仔猪的模式进行发展。新驰纵队采购的是三元种猪甚至怀孕的三元种猪，怀孕母猪的成本大概是在11000元/头，而正常母猪的成本大概在7200元/头，差额部分我们要求在第一胎仔猪里面全部分摊完毕。新驰纵队外购怀孕母猪第一胎仔猪的理论成本应该是800元/头，加上分摊费用130元应该是930元。如果不是外购的怀孕母猪，断奶成本今年应该是500元，因为全是租赁的，加上分摊费用，外销成本应该在630元。所以说，除新驰纵队之外的断奶仔猪成本是在400-420元，外销的成本应该是在550元。  **Q3: 接上一问，130元分摊费用的构成，以及新驰纵队后面胎次仔猪的成本**？  **A：**卖仔猪时除了断奶成本，还有分摊的费用，包括管理费用、销售费用和财务费用，1-9月份的平均成本是130元。新驰纵队进入正常运营状态后，第二胎猪的断奶成本大概在400元/头。  **Q4: 明年的资本支出，以及今年四季度资本支出的情况？**  **A：**2020年全年资本开支预计360亿，前三季度250多亿，Q4在100亿左右。明年资本开支维持在200-300亿，但是结构会有比较大的变化。今年250亿中种猪场建设占了比较多的支出，买母猪和育肥场建设的开支比例比较少，明年资本开支的大头是育肥工厂场的建设，其次是种猪场的建设，买母猪的资本开支就更少了。从2021年的1月份开始，新增种猪以公司的内循环为主，成本会实现快速下降，所以明年维持资本开支200-300亿左右，产生的价值和今年是差不多的。  **Q5: 不仅是公司的成本控制，还有整个行业的成本控制，甚至包括出栏，其实大部分企业都是不达预期，公司怎么看待这个问题？**  **A：**全行业都在预计成本会下降，但是行业成本下降的速度并没有预期的那么乐观。不同的企业会有分化，头部企业做的比较好，可能下降的速度会比较快，但是全行业来看，全行业成本下降速度是较慢的过程。  （1）行业里面还有很多三元回交母猪，还有外购的二元母猪，在猪苗的成本上本身就拉开了成本。  （2）目前非瘟情况没看到有明显改善的迹象。企业随着这两年的发展，防控技术有很大的提升，企业一方面要快速发展，一方面要做好防控，难度有所加大，生产效率会有损失。  （3）饲料成本今年以来处于升高的态势，价格处于比较高的水平。  （4）目前猪价还在比较高的区间，对于行业大多数的企业，代养费上对成本还有影响。  综合因素看下来，大家都意识成本管控是穿越周期的基础，新希望尤其把这个作为一号工程。在全行业，公司相信整个行业成本下降的速度会比大家预期慢一些。明年的猪价考虑到行业的成本仍然比较高，所以公司相信明年的猪价虽然在下行周期，但是不会太悲观。产能在恢复的过程中，猪价不太可能大幅下跌。 |
| 资料清单（如有） | 无 |
| 日期 | 2020年11月2日 |