

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：2021-07

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	序号	单位名称	人员姓名
	1	中信证券	盛 夏
	2	中信证券	彭家乐
	3	中信证券	罗 寅
	4	高盛高华	陈 群
	5	JP 摩根大通	戴 超
	6	招商证券	熊承慧
	7	国泰君安	李晓渊
	8	开源证券	陈雪丽
	9	海通证券	孟亚琦
	10	国投瑞银	叶冬义
	11	传家堡资产	张学庆
	12	秦兵投资	靳云鹏
	13	广发基金	王伯铭
	14	长江养老	李 泽
	15	熙山资本	龙长会
	16	玄卜投资	庾美玲
	17	大家资产	胡 筱
	18	建信保险	何子为
	19	南方基金	李锦文
	20	国寿养老	胡仲黎
	21	泰康资管	王梦妍
	22	中欧基金	胡万程
	23	林园投资	李彦霏
	24	挪威央行	胡一立
	25	个人投资者	刘素英
	26	个人投资者	疯狂弹簧人
	27	个人投资者	胡 明
	28	个人投资者	胡培根
以及其他股东、投资者、分析师等共 135 人			

时间	2021年11月2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执行董事长兼总裁	张明贵
	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首席科学家兼养猪研究院院长	闫之春
	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 style="text-align: center;">一、副总裁兼财务总监陈兴垚介绍三季度经营概况</p> <p>公司主要业务板块表现：饲料持续量利双双增长；食品虽然相比其他板块体量较小但利润大幅提升；养猪板块仍有亏损，但比二季度环比减亏；禽产业三季度受猪价影响有一定压力。</p> <p>前三季度合计利润分拆：饲料盈利13.3亿，禽亏损0.2亿，猪亏损81.8（包含减值计提影响），食品1.05亿，然后就是总部费用、民生银行等，单独看减值影响利润减少12亿。</p> <p>单独Q3利润分拆：饲料5.1亿，禽亏损0.8亿，猪亏损35亿，食品0.3亿，再加上总部费用和民生银行等，亏损29.86亿。</p> <p>1、饲料产业：前三季度内外销合计2121万吨，单独外销1604万吨，同比增长25%；Q3内外销合计765万吨，Q3外销593万吨，同比增长22%。</p> <p>前三季度外销猪料425万吨，同比增长90%（全国猪料同比增长56%）；</p> <p>前三季度禽外销1013万吨，同比增长9%（全国禽料同比下降6%）；</p> <p>前三季度水产料128万吨，同比增长24%，特水料38万吨；单独Q3水产料64万吨，特水料24万吨，三季度水产旺季取得不错进展。</p> <p>前三季度反刍料32万吨，同比增长38%，Q3销量11万吨，同比增长32%。饲料整体量利提升。</p> <p>战略采购、粮食贸易等延续上半年工作，比较稳健，Q3成立一级部门“大供应链管理部”，把各个产业单元的供应链（含各单元饲料原料采购、物流等）统筹管理。</p>	

2、禽产业：Q3 受到猪价大幅下跌影响，禽肉价格环比下降。禽的合同都是提前一个半月投放的，合同成本体现会高于后期肉价水平，特别是白羽肉鸡合同 Q3 尤其明显。主要环节分拆，前三季度种禽盈利 3500 万，屠宰亏损 5600 万。

公司在此大行情下，持续改善料肉比，更高的欧洲指数、成活率，降本增效，做好合同精准投放和成本持续管控。销售端推进优质渠道开发，单品打造，黄金鸭掌 1-9 月累计实现 1.2 亿销售额。与同行比较：鸭还是非常具有竞争优势，尽管屠宰亏损，鸡也有不错竞争力。

市场环境方面，主要受总体供应量上升、饲料原料上升提高养殖成本，以及去年前年盈利带来全行业屠宰产能同比增长 30%以上，且生猪产能恢复使得禽肉需求受挤压，二季度开始亏损。随着行情变化，总体供应量也会发生变化，后期禽肉价格也会逐步回升。

今年屠宰量基本持平。1-9 月 5.4 亿只屠宰量，Q3 屠宰量 1.9 亿只，在量上基本持平。今年整体还是努力在成本管控、产品开发、营销渠道上寻求突破。

3、食品产业：前三季度累计归母净利 1.05 亿，同比增长 57%，当然整个板块体量相比其他产业还显偏小。

几款大单品保持良好增势，小酥肉 1-9 月收入超 7 亿，全年可能突破 10 亿，其中 Q3 实现了 2.6 亿收入。肉滑和牛肉系列全年累计前三季度累计 1.4 亿，Q3 销售 7000 万，有望成为亿元单品系列。

此外，围绕政府机关、学校、部队大力开发团餐渠道，前三季度收入 2.9 亿，同比增长 162%。

4、猪产业：1-9 月出栏 681 万头，Q3 出栏 235 万头，销量环比略增，Q2 肥猪均价 18.3 元/kg，Q3 肥猪均价 13.8 元/kg，销售价格大幅下降，但这种背景下整体环比减亏 5 亿，反映养猪板块的改善。同时，开办费用 Q1 是 5.2 亿，Q2 是 2.3 亿，Q3 是 2 亿，每个季度都在大幅减少。

自产仔猪育肥：Q3 肥猪是 Q1 投放，受疫情影响，也会分摊死淘母猪成本，成本 20 元，其中可变成本 13 元多，Q3 断奶成本 470 元左右，相比上半年改善明显。能繁 110 万左右。Q3 继续推进“三优合一”的满负荷生产，继续淘汰弱毒和低效

母猪，提升管理水平。目前到年底都不会明显扩大规模。今后将依托管理能力和养殖能力、行情来决定产能与未来出栏节奏。

二、董事会秘书兼首席战略投资官兰佳介绍资本运作情况

1、可转债：4月23日收到批复，近期启动发行工作，11月1日是可转债的股权登记日，11月2日是网上申购日，预计本月会完成发行和上市。本次可转债期限6年，6个月后投资者可以转股，是公司的长期资金，发行完成后，货币资金将会大幅补充，达到200亿左右的规模，为平稳度过猪周期打下基础。

2、管理团队及核心骨干增持：从5月8日开始通过契约型基金实施，截止11月1日已全部增持完毕，总共增持1970万股左右，总金额达到2.56亿，体现管理团队及核心骨干对公司发展的信心。

三、交流问答环节

（一）养殖成本问题

Q1：三季度生猪成本为何没下降？

A：7月出栏肥猪是1-2月投苗，8月是2-3月投苗，一季度本身的苗种成本还比较高；此外一季度及之后非瘟影响还比较大，比如窝均断奶在1月是不到8头，从5月开始明显提升，9月是9.7头；另外受疫情影响，在一季度之后一段时间里，仔猪里面的弱苗、母猪里面的弱毒猪还是比较多，所以成本还未下降太多。出栏成本中的苗种成本大幅下降应该是11月后（与窝均断奶在5月的明显改善相对应）：投苗后6个月才有出栏，而如果从配种开始算要延后10个月才有体现。

Q2：成本下降的目标及下降的来源？

A：12月力争自产仔猪育肥做到18元/kg，明年6-7月做到16元/kg。成本下降第一来自苗种成本；二是饲料成本，有0.5-1元成本下降空间；三是死淘管理，随着非瘟防控和管理能力提升，成本也有0.8下降。四是满负荷生产也会帮助多

项成本的下降。最后，兽药疫苗成本也有些下降空间。

Q3: 饲料成本下行主要源于配方改善还是原料价格下行?

A: 我们讨论饲料成本时，都是基于相同价格来预测，没有预测价格下降。更多是管理方面来进行预测，包括配方和饲喂管理。

Q4: 可变成本和完全成本的差距?

A: 苗种成本 5.3 元/公斤（每头仔猪成本 600 多元），其余还有死淘等，折旧摊销在 7-8 毛/公斤。

Q5: 前三个季度各季度的完全成本分别有多少?

A: 这三个季度自繁仔猪育肥的成本都是在 20 元/kg 左右。Q3 自繁仔猪育肥 158 万头。外购仔猪育肥成本在 30 元/kg 以上。3 月底 4 月初全面停止了外购。四季度成本和三季度比还是有明显变化。明年 6-7 月大概在 16 元/kg。

（二）种猪相关问题

Q6: 近期种猪淘汰的情况如何?

A: 第三季度的母猪淘汰里面包含了低效的、弱毒的，以及正常轮换的母猪。三季度低效淘汰力度很大，目前 90% 以上存栏都是高效母猪，目前还会有正常的淘汰，应该大幅减少。

Q7: 最新的母猪 PSY 水平如何?

A: 大概在 17-18。

Q8: 母猪里面二元和三元的占比如何?

A: 我们去年买了一部分三元母猪，这些三元母猪到现在做了一定的淘汰和优化，现在剩下的三元母猪只占 10% 以内。还留下来的三元母猪从成本到生产效能总体还是偏不错的。

Q9: 现在后备母猪数量如何? 能繁母猪还会不会继续下降? 断奶仔猪的现金成本有多少?

A: 后备母猪数量大约 50 万头, 能繁母猪数量可能还会有小幅下降, 但下降幅度可能就在个位数水平, 相对稳定。因为从目前内外部形势来看, 还不是很支持我们大幅度扩产能, 我们还是希望把低效母猪再进行梳理。断奶仔猪的现金成本大约 300 元/头。

Q10: 现在公司“猪芯片”相关工作推进得如何?

A: 正按照既定节奏有序推进, 目前能够实现种猪自循环。平谷的种猪场是我们公司和外部机构合作的一个点, 刚和外部机构启动合作, 欢迎关注。

(三) 出栏与投苗计划问题

Q11: 全年出栏计划现在是多少?

A: 我们在年初预估 1600 万头出栏, 当时包含一部分外购仔猪育肥出栏, 到 3-4 月猪价行情发生变化, 我们及时下调了出栏目标, 现在主要以成本下降、效率提升作为管控指标, 因此较早停止了外购(年初每头 1700 元以上的仔猪价格, 猪苗成本将近 15 元/kg)全面管控出栏计划。从现在看, 这个决策是非常正确的, 如果上半年多买 100 万仔猪, 到现在亏损会多 15-20 亿元。今年预计全年出栏 900-1000 万头。10 月还有一点外购(4 月份叫停的外购仔猪还有一些已签的合同要履行), 11、12 月基本没有。6-7 月断奶仔猪 120 万头。

Q12: 现在投苗量大概是什么水平?

A: 三季度投苗量, 7 月、8 月投苗在 130 万头左右, 9 月投苗 160 万头。如果不发生重大疫情和其他重大事项变化, 投苗量在明年 3-4 月预计会突破 200 万头。

Q13: 最近外购仔猪来育肥可能比咱们自己的仔猪成本还低, 公司会考虑重新开始外购仔猪吗?

A: 到目前为止, 我们还不准备外购仔猪去育肥。我们核心还是把我们现有的场给运营好, 生产能力提升好, 更多是去长远竞争能力的构建中。现在做外购仔猪育肥, 短期看起来如果行情好可能有一定利益, 但是猪价波动也非常大, 春节前后谁也讲不清价格能到什么程度, 尤其冬天防控压力也比较大。目前来说, 如果是十二三块的现金成本再加一个一块左右的仔猪成本也未必一定能够盈利。现

在来说，我们还在慎重考虑这个事，相对来说没有很积极去推动这个事。

（四）非瘟防控问题

Q14：现在有说法非瘟 I 型病毒开始在国内流行，预计现在非瘟疫情还严重么？是否会对明年大家成本降低造成一些影响？

A：像我们这样规模的公司非瘟疫情防控上还是没有放松，现在非瘟确实有所抬头。淘汰还是持续进行，但公司还是以做好预防为主，一旦有疫情精准剔除，把损失降到最低。现在行业有些开始淘汰低效母猪，再加上疫情抬头，对明年供应也会有些影响。

Q15：非瘟红场是否可能清零？

A：非瘟和养殖是长期伴随的过程。我们尽最大努力把非瘟控制在最小的范围发生，减少对生产节律影响，目前一是发生机率很小，二来处置效率很高，对生产效率影响小，种猪损失相对可控。

（五）减值计提与资金问题

Q16：生产性生物资产是否有计提减值，后续对成本影响如何下降？

A：生产性生物资产的减值我们也会进行测试，但目前不认为有减值迹象。原来外购母猪占比高，对仔猪成本摊销高。随着自循环增强，自产的后备母猪不断补入，成本会不断下降，后续如何发挥种猪效能也很重要。

Q10：减值计提具体怎么测算的？

A：1-3 季度因计提减值累计影响利润约 12 亿，主要是消耗性生物资产计提，根据 9 月 30 日肥猪存栏结构、日龄、存栏成本、上市率，预估上市周期出栏的价格，价格会根据生猪期货，结合市场供需判断计提和测算，每个公司在不同时点判断不一样。

Q11：三季度经营活动现金流为正，是否和短期原材料价格低有关，后续的资金开支如何展望？

A：第三季度经营性现金流大幅转正为 36 亿元，主要还是因为我们在做饲料

原料存货、远期合同库存方面的调整，3-4月做了500万吨谷物头寸，前期为库存原料消耗的现金流回来了，总体上公司的现金流管理是非常健康的。

资本开支方面和年初的预算比有大幅调整，年初计划超300亿，现在不到120亿，但是在建工程还是有所增加，在于很多项目已经开工，部分项目和政府沟通按计划推动，再者本身也要加大自育肥建设。

明年饲料、禽的投资都相对稳定，猪产业链自育肥还有投资，总体不会超过今年。

(六) 其他问题

Q12: 生猪、饲料长期定位以及未来三年的目标是怎样的？

A: 目前，饲料整个销售占比超过六成，生猪销售份额占比两成，目前来看，饲料绝对领先增长，是确保量利增长的基础。从长远看，新希望六和一直是一家坚持全产业链，尤其围绕产业的核心环节去发力布局的一个农牧龙头企业，所以未来我们的饲料端应该会继续去把它做大做强。能看出来今年尽管我们基数很高，仍保持了接近30%的同比增长。明年我们也会设定一个比较高的增长目标，未来我们会持续围绕饲料在全球领先地位持续去努力和聚集资源，会在产品结构、具体的区域布局上面进一步优化和提升，今年已经看到了很多的成果，未来饲料的价值应该还会得到进一步释放。

第二方面就是我们整个养殖板块，包括养猪、养禽，也会成为我们的核心业务。尤其生猪养殖这块应该来说我们已经形成了相当规模的产能，也形成了一定的技术能力和管理体系，未来也会成为非常重要的增长源头。

饲料我们目前按照每年销量增长20%去做规划，具体也会根据行情的变化做一些调节。我们也希望未来三年能够去冲击3000到4000万吨的规模体量。养殖这块行情和饲料差异比较大。养殖行情周期性波动比较大，养殖规模这块会更加动态进行调整，这块会更灵活一些。

Q13: 目前生猪屠宰产能利用情况怎么样？新建的屠宰场目前是怎样情况？未来对屠宰有怎样规划？

	<p>A: 目前生猪屠宰产能利用率和去年同期比大幅上升,今年前三季度生猪屠宰量增长了 29%,也受益于猪价比较低,屠宰应该还是有一定盈利空间。</p> <p>夏津屠宰厂已基本实现了竣工,应该考虑年底来逐步进行试生产。因为山东是我们养殖的一个比较密集区域,所以下一步跟我们养殖端建立一些自己的核心能力。</p> <p>关于食品这边,这些年我们在传统食品和创新食品上都还是有很大的突破。相对我们上游来讲,下游环节规模不是那么突出,但目前发展的后劲和势头还是不错的,所以下一步我们还是会在食品端持续发力,尤其是在食品深加工这块。目前我们在食品深加工在相关产能布局和市场的开拓和单品的突破已经具备了相当的基础和能力。</p> <p>Q14: 在生猪屠宰这块目前还有新的项目在突破吗?</p> <p>A: 在生猪屠宰我们都有规划,但是是否下一步继续进行开拓建设,要视我们目前养殖规模的落地和下一步行情的变化,目前没有达到绝对重点。</p>
资料清单 (如有)	无
日期	2021 年 11 月 3 日