

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：2022-06

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			
	单位名称	人员姓名	单位名称	人员姓名
参与单位名称及人员姓名	天风证券	吴立	星展银行	许明蕙
	天风证券	陈潇	星展银行	徐兆基
	天风证券	黄建霖	摩根大通	罗楚惟
	高盛投行	Roy Shi	摩根大通	戴超
	高盛投行	Mark Pang	广发基金	王伯铭
	高盛投行	Trina Chen	嘉实基金	谢泽林
	全国社会保障基金会	郑思文	嘉实基金	程美华
	摩根士丹利华鑫基金	胡斯雨	博时基金	贺宝华
	平安基金	叶芊	国投瑞银基金	叶冬义
	永赢基金	安慧丽	中金资管	崔志鹏
	德邦基金	史彬	中金资管	曾伟
	德邦基金	刘敏	中银证券	胡晓航
	德邦基金	史彬	海通证券	顾玲菁
	华融基金	赵宇	中信证券	张泰宁
	新华基金	杨洁	中信证券	彭家乐
	太平基金	甘源	财达证券	肖丽萍
	长信基金管理	倪伟	开源证券	李怡然
	天治基金	张歌	开源证券	陈雪丽
	恒越基金	宋佳龄	世纪证券	顾静
	金鹰基金	李君臣	世纪证券	罗鹏
	鑫元基金	姚启璠	中泰固收	刘忆凝
	中国人寿保险	刘革峰	中泰固收	王素芳
	长江养老保险	刘永余	浙江旌安投资	童诚婧
	信诚人寿保险	万力	招证资管	贺璐
	百年保险资管	钱韬	长城财富资管	李昀
	百年保险资管	李振亚	渣打银行	蒋晓阳
	玄卜投资	郭昕宇	万联证券	陈晓彬
	新华资管	李嘉桐	太平资管	刘易
	五矿资管	郝亚钢	展博投资	肖斌
	五矿固收	鄢梦悦	熙山资本	龙长会
金之灏基金	罗燕	申万宏源证券	梁飏	

	恒盈富达资管	杨南翔	上海万纳资管	杨君弈
	恒盈富达资管	唐世豪	上海思晔投资	尹一
	前海珞珈方圆资管	张智斌	上海聚劲投资	张超
	鹏城基石投资	钱翔	见龙资管	郜全亮
	丰岭资本	周强松	環翰投资	周波
	深高投资	高睿	上海非马投资	鲁长剑
	上海鼎锋资管	肖珮菁	江海固收	胡纯
	上海纯达投资	郭怡辰	建信信托	吴晓鹏
	山高国际资管	Tao ZHENG	建信理财	欧桂玲
	山东明湖投资	张铭轩	汇丰前海	Lydia Li
	幂加和私募基金	李发伦	汇丰前海	沙弋惠
	瓴仁资本	张辛洋	华夏理财	杨勤宇
	君颐资产	贾朋招	华夏理财	郝国刚
	华能贵诚信托	李亚东	东北资管	潘云峰
	红华资本	何儒	润晖资管	李勇
	杭州米仓资本	王安邦	睿石泓远投资	刘娜
	海通证券自营	刘蓬勃	凯思博投资	林晓文
	海通证券自营	王文宝	诚旸投资	潘一琛
	国新证券	秦墅隆	安信证券	韩成
	FIL Investment International	朱星辰	方正证券	李琛
	Yong Rong Asset Management	白楠	AIA Insurance	陈柳山
	以及其他股东、投资者、分析师等共 118 人			
时间	2022 年 8 月 31 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副总裁兼财务总监 陈兴垚 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公司 2022 年上半年经营概况</p> <p style="text-align: center;">(一) 2022 年上半年整体情况</p> <p>从半年报看，上半年公司归母净利润合计为-41.3 亿元。一季度亏损 28.7 亿元，二季度亏损 12.6 亿元，亏损环比大幅收窄。其中饲料板块二季度归母净利润为 2.62 亿元，与一季度基本持平；禽产业上半年亏损 1.4 亿元，一季度亏损 1.1 亿元，二季度亏损 0.27 亿元，亏损也是大幅收窄，三季度目前有较好盈利情况；猪产业一季度亏损 31.3 亿元，二季度亏损 14.4 亿元，这是公司归母净利润亏损核心原因；民生银行投资收益一季度是 4.3 亿元，二季度是 3.4 亿元。</p>			

（二）各业务板块经营情况

1、饲料产业

上半年公司饲料总销量同比下降 1%，外销料销量同比下降 2%。根据饲料协会数据，上半年行业饲料产量同比下降 4.3%，公司销售情况略好于行业，因此公司市场份额逆势扩大。上半年造成经营压力的外部原因有两个：一是猪、禽养殖行业深度亏损，猪料同比持平、禽料降量较大，随着行业能繁母猪持续去化，今年上半年育肥猪以及白羽肉禽、黄羽肉禽都有缩量；另外，地缘冲突导致上半年饲料几个核心原料品类（谷物以及蛋白）的价格巨幅波动，成本大幅度上涨。

但在此过程中公司饲料板块仍有亮点，公司销量也跑赢了大盘。1) 公司注重重要客户开发，很多养殖中大型企业通过和新希望合作确保稳定供应、降低饲料成本；2) 注重产品更新，今年核心是如何在产品上满足客户需求；3) 技术运营，今年 5 月份开始，公司使用了一套自主研发的内部鸿蒙配方管理系统，实现配方、营养全在线，动态对配方做出精准运营，系统下半年会持续发力。4) 公司饲料海外业务在疫情情况下逆势增长，利润同比增长 12%。

2、禽产业

上半年亏损 1.4 亿，二季度环比亏损收窄，且 7、8 月份以来公司白羽肉禽业务实现全面盈利，8 月份实现了几千万盈利。随着消费恢复、肉价上升，下半年力争禽产业盈亏平衡，但仍有一定压力。上半年公司商品养殖能力大幅提升，尤其是商品鸡养殖，上半年养鸡的平均欧指在 360，过去公司一直在该水平波动。7 月公司欧指达到 408，8 月份到 430 左右（一个欧指单位上升大概对应 1 分多钱利润增加），所以目前公司商品肉鸡单只盈利能力比上半年提升明显。另外养鸭的平均欧指在 450，在行业里也是较好的水平。

3、食品产业

食品产业二季度利润同比增长 116%，环比增长 41%，上半年归母净利润同比增长 11%，均有较好增长。其中，由于山东千喜鹤新工厂的满负荷率提高，使其利润由一季度的-583 万元扭转为二季度的 1377 万元。

此外，肉制品板块量利同比双增，H1 盈利同比增加了近 5000 万元，同比增长 40%+，其中今年小酥肉销量破 10 亿把握较大，利润也非常好。肥肠是新的亿元单品，在 3、4 月份上市，目前 4 个月销售收入已经达到 6600+万，今年破 1.5 亿是大概率。内部组织上也完全围绕客户和产品调整，目前效果非常好，山东千喜鹤实现了内部养宰联动，其中 90%的屠宰量来自于内部体系，通过提高效率、

费用节约带来生产进步，评估会有 20-50 元/头的价值贡献，也使得千喜鹤能够迅速增大屠宰产量。

4、生猪产业

上半年生猪销售约 685 万头，二季度同比减亏 60%，环比减亏 47%，亏损程度大幅度降低。22 年 H1 亏损金额同比基本持平，但是 22 年 H1 销量为 685 万头，同比增长 50%。7 月份养殖成本大概在 17.5 元/kg，8 月份预计 17.4 元/kg，年底力争完成成本目标 16 元/kg。

目前影响成本的几个因素：1) 饲料成本对公司养殖成本影响较大，上半年一季度出栏肥猪成本受饲料影响在 0.4 元/kg 左右，二季度出栏肥猪在 0.8 元/kg 左右，6 月份出栏肥猪受饲料原材料影响在 1 元/kg 左右。目前来看，4 月份豆粕价格开始回调，6 月份开始玉米价格也在大幅回调，所以原料成本从 8、9 月往后会大幅度下调。因此饲料成本可能会有 0.3-0.4 元/kg 的下降，四季度可能有 0.7-0.8 元/kg 的下降；2) 生产指标全面改善，公司母猪 7 月份 35 天受胎率达到 91%，窝均断奶维持在 10.4 头，窝均断奶仔猪成本在 430 元/头，育肥存活率提高几个点，目前在 85%左右，7 月份动态 PSY 23，较一季度明显提升。同时目前种猪场中基本没有非瘟红场，断奶成本和未来苗种成本能大幅下降，所以年底仍力争育肥猪成本降到 16 元/kg，9、10 月份开始成本改善力度就会更明显一些。

二、董事会秘书兼首席战略投资官兰佳介绍股权激励与定增相关情况

定增在 8 月份已获得证监会审批通过，后面会择机启动定增发行，其对公司资产负债率下降、补充资金、稳健运营有很大作用。另外，经过前期工作，限制性股票所有激励对象的缴款已经缴款完毕，在半年报披露后，今天公司也会向中登公司提交股份登记的事项，近期完成股份授予。员工持股计划激励对象的缴款也在有序推进，近期即将完成。

三、问答交流环节

Q1：7、8 月份能繁母猪的增加情况、明年的规划有没有变化？

今年年底公司能繁母猪存栏预期在 100-110 万头区间，明年预期在 120-150 万头，也会根据具体情况做一些调整。今年预计出栏规划没变，1400 万头，明年冲刺 1850-2000 万头。目前公司能繁母猪存栏在 85 万头左右，从 9 月份开始相对增加

的会多一些。

Q2：目前公司养猪成本情况？

6-8 月成本下降幅度没之前大的原因：一是年初的非瘟弱毒疫情、饲料成本上涨因素、以及公司队伍成熟度的因素，但 9、10 月份开始公司成本下降幅度相对会更大一些，公司对今年年底能够实现 16 元/kg、2023 年 12 月预期能够降到 15 元/kg 左右的成本、2023 年全年成本在 15-16 元/kg 之间有把握和信心。目前南方部分区域平均成本已经到 16 元/kg。

未来有几个改善点：1、从区域角度来看，公司在华北、东北等省份的场线年初受非瘟弱毒疫情影响偏大，但成本指标从 4 月份到 8 月份改善已非常明显，尽管北方区域成本现在仍相对高一些，但后面的下降空间更大。2、种猪端指标尽管做的还不够好，但基本恢复到疫情前平均水平，例如种猪配种成功率、断奶成本等；育肥端，公司从 2021 年下半年开始先后建起了自育肥、放养的中台体系，未来自育肥体系效率提高会加强未来成本的下降趋势。3、饲料成本压力相对上半年更小。

Q3：公司所得税为什么一直稳定在 1 亿左右？

国家减免了生猪养殖行业的流转税和所得税，但屠宰有增值税、熟食会有所得税，公司所得税相比养猪同行偏大的原因是公司有大量饲料业务，饲料公司所得税 25%，除一些高新技术企业和西部大开发政策，且饲料厂是按照分子公司单体缴税不是整个公司饲料业务合并缴税，比如说某饲料子公司亏 100 万，另一个子公司赚 100 万，赚钱的子公司还得按照 100 万缴纳 25%。其他熟食、商贸类公司还是按照国家相关的税率缴纳，这些板块国家所得税率的要求不一样，使得公司持续会有所得税。

Q4：截至 2022 年半年报在建工程 208 亿，请问是否按原计划进行转固？转固是否有减值压力？

在建工程中大概有 20 多亿是非猪板块，猪板块在建工程量比较大，今年年底产能会是 100-110 万的能繁母猪，明年 120-150 万的能繁母猪，逐渐把转固的产能做起来。在建过程中，去年推迟部分在建场线，对应母猪产能大概 30-40 万头，例如土地已经平整但根据周期情况进行了相应停工，其次部分产能抢生产节奏，最后发现效果是不好的，后面还要重新做整改和技改，但是整体量不大，这部分技改完了也会转到运行的场线；最后公司适度拉慢建设节奏，因此公司有相对较高的在建工程量，整体还在在建过程中。

关于第二个问题，从运营维护角度，公司派专人（区域公司和工程运营大部）去对整个场线进行设备维护并确保财产安全。每次会计审查时也会为大资产进行减值的测试，目前来看减值压力不大。

Q5：公司二季度计提的具体情况是什么？

去年年底消耗性资产计提余额是 15 亿左右，一季度时转销了很大一部分，但一季度也有相应计提。其次在二季度时，公司认为下半年猪价可能有所波动（9、10 月份猪价可能有所回调），所以期初时公司在消耗型生物资产做了一定的计提，同时本期公司也对前期计提做了一部分转销，两部分金额大体相抵，所以到 6 月 30 日时，公司消耗型生物资产仍有 13.2 亿计提。

Q6：对玉米、豆粕以及饲料价格看法？

1) 供应端目前来看还是偏紧的，第一，从南美、美国总体供应偏紧；第二，俄罗斯和乌克兰占到全球谷物贸易的 30%，6、7 月份部分可以出口，但是有不确定性；第三，俄罗斯是全球化肥出口最大的国家，氮磷钾肥都是出口最大的国家，一旦俄罗斯出口受到控制或者制裁，也会带来全球耕种成本的上升。所以从供应端比往年正常情况下还是偏紧的，但没有比刚发生俄乌冲突时大。

2) 需求端来看，明年整体需求会比三季度好。所以短期玉米、豆粕企稳，但是下一步的走势需要持续观察。

Q7：近期川渝限电以及全国普遍高温对公司以及全行业经营是否产生影响？

川渝高温限电确实对公司有一定影响，但影响有限。在四川，限电只存在于工业用电领域，畜禽养殖涉及的是农业用电，基本没有受到影响。此外，公司在高温初至时便跟省委省政府以及相关部门做了沟通，协调用电负荷、错峰生产，保障饲料工厂正常运转。公司饲料厂和养殖场基本用电得到保证。

Q8：从公司仔猪料和母猪料的销售情况，目前行业补栏情况如何？

从公司母猪料销量来看，今年比去年是明显同比下降的，但从 4 月份开始有环比的小幅增长，也印证了农村农业部关于能繁母猪近期环比增长的趋势。第二，仔猪料在 5 月份有环比较为明显的增长。

从行业补栏角度，公司也调研好几个省份，目前来看行业补栏还是相对比较中性的，不是特别积极。对一些大型或者是中小型企业，没有资金去补栏，尤

	<p>其从后备猪补，比如从 50kg 补栏再到 140kg 配种到断奶到育肥，大概有 14 个月的时间没有现金流流入，除非卖仔猪否则全部是现金流流出。补 3000 头母猪形成一套循环，买猪、配员、买料、喂养这些环节至少需要投 5000 多万元。对一些企业，尤其川渝以往 1000-3000 头母猪的猪场，其补栏都非常谨慎。散户从调研数据看，去化非常厉害，平均去化幅度在 50% 以上。从山东调研情况看，养几十头母猪的山东散户基本去化 70%，养几百头到三千头母猪的猪场去化在 50% 以上。目前来看补栏在进行中，但是整体补栏进度不快。补栏能繁母猪的比做二次育肥和做自育肥的人少很多。</p>
资料清单（如有）	无
日期	2022 年 8 月 31 日