

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：2022-07

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	单位名称	人员姓名	单位名称	人员姓名
	JP Morgan	Lin He	Goldman Sachs	Trina Chen
	JP Morgan	Eva Wang	Goldman Sachs	Qing Qin
	Manulife	Wenlin Li	Goldman Sachs	Roy Shi
	Balyasny	Xing Liu	JP Morgan	Eric Zhu
	Balyasny	Ting Wang	富达国际	CK Wong
	Allianz Global	Shirley Ng	富达国际	Shing Zhu
	财通基金	李佳丰	财通基金	沈犁
	嘉实基金	李远山	浙商基金	刘耘娜
	招商证券	熊承慧	招商证券	张正芳
	招商证券	施腾	长江证券	陈佳
	国君证券	李晓渊	长江证券	余昌
	广发基金	田慕谦	广发证券	钱浩
	博时基金	姚爽	博时基金	梅思哲
	兴银基金	邓纪超	重阳投资	陈瑶
	越秀集团	金丝丝	国君资管	朱晨曦
	中信证券	王勃竣	民生加银基金	付裕
	华富基金	孙浩然	九泰基金	王亮
	信达新兴资产	陈一博	新泉投资	李一鸣
	华泰柏瑞	李晓西	国信永丰	陈彦辛
华泰资管	蔡轩	高毅资产	罗寅骁	
以及其他股东、投资者、分析师等共 40 人				
时间	2022年9月1日-9日			
地点	青岛、杭州、上海等地券商策略会（线下）及多场电话交流（线上）			
上市公司接待人员姓名	新希望六和股份有限公司证券事务代表 白旭波 新希望六和股份有限公司证券事务经理 梁爽			
投资者关系活动记录（含行程及沟	<p>Q1: 下半年商品猪完全成本下降空间在哪里？明年的成本预计会到多少？</p> <p>8月份的完全成本是17.4元/kg，下半年完全成本主要在苗种、饲料及死淘方</p>			

通 内 容)	<p>面下降空间较大。</p> <p>1) 苗种成本已由年初 536 元/头下降至目前 430 元/头，106 元/头的成本的下降均摊到年底的出栏肥猪，意味着年底的完全成本有 0.8-0.9 元/kg 的下降空间。</p> <p>2) 饲料成本 6-7 月份开始相比上半年有所下降，年底出来的肥猪在其育肥阶段更多吃的是低成本饲料，预计理论最大的成本下降空间在 0.8 元/kg。</p> <p>3) 随着以非瘟为主的各种疫病的防控水平的提高，可以直接帮助降低苗种成本（包含母猪死淘的分摊）和死淘成本，也能减少非生产天数，帮助实现各环节的满负荷生产，确保达到应有的生产节律，预计降本空间也有几毛钱。</p> <p>在粮食价格没有大幅波动情况下，公司对今年年底实现 16 元/kg、2023 年 12 月预期降到 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。</p> <p>Q2：8 月主要的养殖指标水平如何？</p> <p>1) 动态测算的 PSY 达到 23，比 Q1 又有所提升；</p> <p>2) 受胎率 91%，相比 Q1 平均水平提高了 3 个百分点；</p> <p>3) 窝均活仔 11.3 头，相比 Q1 平均水平提高了 0.7 头；</p> <p>4) 窝均断奶 10.4 头，相比 Q1 平均水平提高了 1.5 头；</p> <p>5) 断奶成本 430 元/头多一点，相比 Q1 平均水平 536 元下降了 105 元/头。</p> <p>Q3：租赁场退租和低效母猪的淘汰下半年是否还会继续？</p> <p>退租和淘汰低效母猪在下半年都还会发生，但下半年退租的影响金额跟上半年差不多。</p> <p>Q4：目前的能繁母猪存栏规模是多少？预计年底的能繁母猪存栏多少？</p> <p>现有能繁母猪 85 万头，后备猪 66 万头，预计年底能繁母猪存栏在 100-110 万头。</p>
-----------	---

Q5: 今年 1400 万头的出栏目标是否有压力? 明年初步规划的 1850 万头出栏量是否含仔猪? 出栏结构如何?

今年年初受非瘟弱毒疫情影响, 1-2 月份母猪端受胎率及死淘情况不是很好, 导致近 3 个月出栏量未超过 100 万头, 但是从 9 月份开始出栏量会上升到 100 万头, 后面几个月会逐渐增大, 随着母猪端及育肥端养殖指标的好转, 对完成今年出栏目标有一定的信心。

明年规划的 1800 万出栏目标中包含仔猪的出栏量, 但不会刻意加大仔猪的出售, 根据今年到目前为止的销售结构看, 未来仔猪占比也大约就是 10%左右。

Q6: 目前自育肥与放养的比例? 今后的规划?

按存栏看, 年初自育肥占比为 40%, 今年上半年公司考虑到自养与放养的成本差异, 根据各个区域不同的养殖水平调整了自养与放养的养殖规模, 近期放养占 65%, 自育肥 35%。后期随着自育肥能力的逐步加强, 自育肥的养殖规模及占比还会逐步提升回来。

Q7: 非瘟疫情防控如何? 是否受到越南新传入毒株的影响?

公司在非瘟防控方法上进行了迭代, 通过“快速全群检测+精准少淘汰+快速复产”(对于必保猪群, 发现弱毒就开始流调并在 24 小时内立即全群采血+7 天内配对全群监测。如果有阳性检测, 隔 7 天做 2 次全群血清检测, 如果是阴性马上配种生产) 使得非瘟场线占总场线数的不到 1%。从非瘟导致的猪只死亡数量上来看, 22 年上半年相比 21 年上半年, 在总销量同比增长 40%的情况下, 非瘟导致的死亡数的绝对值、占比都同比下降。目前公司内部未发现从越南新传入的毒株。

Q8: 公司现有产能是否能够支撑未来出栏需求?

过去两年快速发展过程中, 公司已建成的母猪栏位有 190 万头的规模, 按照 20 多的 PSY, 理论上一年最多可以提供近 4000 万头仔猪。未来两年的养殖规模 2000-3000 万, 即使后期进行一定的产能清退, 也可以保证 3000 万产能。对于未来产若有产能扩张需求, 市场也会有大量闲置产能作为后补。

Q9：公司上半年禽产业经营情况如何？

上半年禽产业依然是受行情影响处于亏损状态，同比降幅很大，因为去年一季度种禽价格不错，使得禽产业还是盈利的。但好的地方是，二季度环比一季度亏损幅度大幅收窄，一季度还亏了 1.1 亿，二季度的亏损幅度已经收窄到 3000 万。但在 7、8 月已经开始盈利，预计下半年整体也会不错。

Q10：近期的饲料需求情况？

生猪存栏量和禽养殖规模，走过了养殖周期的底部有所回暖。根据农业部的相关统计，能繁母猪 4-5 月后环比上升。商品代猪的最低点在年底显现。根据行业及公司的相关数据，肥猪料销量虽然最近仍然同比下降，但已经开始环比温和增长。因此饲料整体需求也是处在低位，但开始逐步增加。

Q11：饲料上半年受原材料价格影响比较大，利润下半年是否有好转？

原料价格整体在逐渐下降，首先是因为国际市场上大宗原料的替代性需求（生物燃料）减弱，粮食供给重新回到普通农产品市场需求上，其次，近期俄乌冲突地区的粮食开始可以运出，增加了粮食供给，共同推动价格进入下行区间。同时，从下游需求端看，养殖盈利状况好转，增加了饲料成本压力向下游转嫁的可能性。综合以上几方面因素，饲料的吨均利润将会迎来好转。

Q12：饲料代工是如何定价？原材料成本压力是否会传到下游？

饲料代工作为与大客户合作模式，为下游客户提供稳定的饲料供应，同时也可以提高工厂的产能利用率，分摊一部分成本费用。相比于纯粹的市场料，有适当让利，对代工料更加注重稳定的销量与盈利水平。饲料原材料价格上涨，成本压力能否转移受养殖规模的影响较小，更多的是受到养殖是否盈利的影响。当养殖处在盈利区间可以适当转移原料价格压力，但当养殖出现亏损，就很难转移。

Q13：饲料吨利润与头部友商有一定差异，主要原因是什么？公司在水产料上有哪些规划？

	<p>从饲料各料种吨的均利润水平来看，水产料最高，猪料居中，禽料最低，而公司现在在销量结构上，由于历史发展的轨迹决定，又是禽料最多，猪料次之，水产料最低。公司近些年不断优化料种结构，在水产料上大力发展，水产料销量增幅相对于其他料种有更大增长，但是销量的绝对值上相对于水产料的头部两家企业还是有比较大的差距。公司未来将进一步加大水产料发展力度，同时加大对水产动保等配套产品的研发和生产销售。</p> <p>Q14：饲料板块的归母净利润是否包含内销利润？</p> <p>公司对外公布的饲料净利润全部为外销饲料利润。用于养猪养禽的内销饲料内销基本按成本加一个加工费用来定价，不计利润。</p>
资料清单（如有）	无
日期	2022年9月14日