

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：2023-03

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input 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
	陈潇	天风证券	Roy Shi	Goldman Sachs	
	黄建霖	天风证券	Christina Qin	Goldman Sachs	
	张越洋	华夏基金	李沛伦	景丰管理	
	王勇	景顺长城基金	谢 兵	淡水泉投资	
	王志强	兴证全球基金	中信农业	施杨	
	贺宝华	博时基金	中信建投	刘岚	
	林浩然	鹏华基金	中金农业	王思洋	
	陈宇翔	兴银基金	中金农业	龙友琪	
	武苇杭	中银基金	长江证券	李昌龙	
	胡毅发	前海联合基金	长江证券	余昌	
	刘耘娜	浙商基金	兴业证券	陈勇杰	
	蒋纯文	上银基金	西部证券	高林峰	
	陆凯琳	永赢基金	西部证券	熊航	
	孙程	北信瑞丰基金	首创证券	李允	
	李韦涛	方正富邦基金	民生证券	李晓航	
	王宜轩	中银理财	开源农业	尤奕新	
	万 力	中信保诚资管	开源农业	陈雪丽	
	曹青宇	华泰资管	开源农业	王高展	
	何人珂	中信建投自营	汇丰前海证券	李嘉悦	
	孙昕凯	中信建投自营	华西农业	魏心欣	
	朱成凯	光大证券自营	华泰农业	熊承慧	
	余玲凤	中荷人寿保险	华泰农业	季珂	
	管晶鑫	浙江米仓资管	华福农业	于洋清	
	王帆	浙江龙航资管	华创农业	陈鹏	
	童诚婧	浙江旌安投资	华创农业	张皓月	
	陈多佳	远景投资	华创农业	顾超	
	刘东渐	盈峰资本	海通农业	巩健	
	易千	银河金汇证券	海通农业	蔡子慕	
	王晓强	易知投资	国盛证券	樊嘉敏	
	陶庆波	燕园创新资本	国君证券	王艳君	
	卞予沫	玄卜投资	光大农业	李晓渊	

	徐兆基	星展银行	方正农业	邱星皓
	郭效瑞	思晔投资	德邦证券	李彤
	杨舸	中欧瑞博资管	安信农业	冯永坤
	薛大威	睿郡资管	费宇	南银理财
	丁晨霞	睿郡资管	王宇昊	明世伙伴基金
	曹紫涛	弘润资管	张建宗	九水投资
	李墨	保银私募基金	苏李丹	合晟资产
	刘思哲	瑞文投资	李超	海南亚金投资
	张甲	金百睿投资	咎越	成都火星资管
	胡蓉	诚盛投资	李韵舟	止于至善投资
	王海斌	成泉资本		
	以及其他股东、投资者、分析师等共 83 人			
时间	2023 年 10 月 31 日			
地点	现场会议			
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 董事会秘书兼首席战略投资官 兰佳 证券事务代表 白旭波			
投资者关系活动记录（含行程及沟通内容）	<p style="text-align: center;"><b>一、副总裁兼财务总监陈兴垚介绍公司 2023 年三季度经营概况</b></p> <p style="text-align: center;"><b>（一）三季度业绩情况介绍：</b></p> <p>归母净利润亏损 8.7 亿，亏损主要在猪产业上，三季度猪产业亏损 9 亿，前三季度累计亏 43 亿，但成本比去年同期有明显改善，今年每个季度也逐季改善，但猪价同比下降影响很大，22 年 Q3 猪价 22 元左右，23 年 Q3 在 15 元左右，是由三季度同比由盈转亏的主要原因。饲料和食品盈利增长比较好，饲料盈利 3.8 亿，前三季度累计 10.8 亿，同比增长 28%，食品三季度盈利 0.6 亿，前三季度累计盈利 1.5 亿，同比增长 20%；禽产业由于价格下行，前期投放成本倒挂，三季度出现较大亏损；另外三季度的总部费用有 5.4 亿，主要是财务费用和股权激励费用的增加造成总部费用增加；民生银行前三季度投资收益 10.5 亿，基本和去年稳定持平。</p> <p style="text-align: center;"><b>（二）各业务板块经营情况</b></p> <p>1、饲料板块</p> <p>前三季度总销量 2167 万吨，同比增长 4%，外销 1594 万吨，同比 2%，</p>			

归母净利润 10.8 亿，同比增长 28%。利润的增长少部分是销量增长带来的，但更主要是单吨利润带来的增长，吨利同比增长 23%。

其中禽料做的比较好，销量 1144 万吨，同比去年吨利润增长 50%，也是今年全面抓效率提升的结果体现，禽料的行业竞争是比较激烈的，能取得这个成绩是个亮点。

猪料外销 442 万吨，同比增长 7%，吨利润同比增长 9%，超过 100 元/吨，整体是量利齐增。

水产料销量 136 万吨，销量同比略有下降，主要是普水料下降，从行业整体看也是有所下降的，但特水料有 2% 的增长。水产料吨利增长 24%，水产料整体利润也是增长的。

反刍料也是量利同增，同比去年从利润角度还是有比较大的改善，销量的角度来看好于大盘，但还是有增长空间。

从内部管理看饲料增长的核心原因：

1) 原料的前置预判和决策：公司会提前 1-2 个月做预判，提高原料周转率，三季度原料价格从高位震荡下行，公司通过快周转，做低库存，公司饲料产业各级干部，包括董事长在这方面都做了很多工作，体现了比较好的效果。

2) 提升产品的竞争力，从区域的角度，结合各区域的优势产品，打强产品的核心竞争力。

3) 海外饲料比较亮眼，销量同比增长 8%，高于公司整体 4% 的增幅。禽料、水产料从销量和利润的角度都表现较好，海外主要是聚焦几个优势区域，如缅甸、菲律宾、越南、埃及，实现了量利齐增。

4) 饲料 BU 在组织架构上也做了相应调整，成立了六个大区，下沉到一线，优化产品，提升效率，进一步快速响应市场变化，提高运营效率，降低运营成本。

整体来看，饲料产业整体 1-9 月是符合公司预期的。

## 2、禽产业

上半年是盈利的，但是三季度，由于 8-9 月价格下行比较快，合同投放成本出现倒挂，目前整个三季度有较大亏损，单只鸡亏损 0.46 元/只，单只鸭亏损 0.42 元/只。禽产业价格的下行，一定程度上也是受到猪价波动的影响，猪价 9-10 月也没有达到去年同期的水平。

禽产业现阶段还是要更多练好内功：

1) 控成本，主要体现在饲养效率提升上，公司三季度白羽肉鸡养殖效率持续提升，自养欧洲指数环比二季度提高 8%，只均费用降低 0.19 元/只，白羽肉鸭也在进步，基本跟二季度持平。

2) 产品方面，持续推动禽产品，做好品相品质管理，对品牌进行持续打造；

3) 重客深耕上，通过鸭肠鸭血等在重客持续突破。

整体来看，同行类似公司的三季度压力普遍比较大，四季度禽产业表现有可能优于三季度表现。

## 3、食品产业：

整体情况：利润增长都不错，1-9 月归母净利润同比增长 20%，熟食和生食的销售收入和利润同比都是增长。

生食，即猪肉屠宰方面，1-9 月屠宰量 296 万头，基本接近去年全年水平，实现屠宰利润 5000 多万。

熟食也在持续改善提升，大单品小酥肉 9 月单月收入突破 1.4 亿，创造历史新高，预计今年小酥肉收入可以突破 14 亿，同时小酥肉三季度还进入了山姆渠道，产品也在 C 端进行持续发力。肥肠大单品稳定在 3500-4000 万左右月销售额，牛肉片稳定在 2000 万月销售额左右；销量持续增长同时，小酥肉毛利率突破 20%，当然也跟原料价格有一定关系。

渠道方面，食品业务由 B 端向 C 端发力，B 端收入增长 31%，毛利率 10%；C 端收入增长不是很大，但毛利率在 20%以上；公司未来发力 C 端是

要毛利改善，也要销量增长。

屠宰方面，公司持续做精分割，是战略需求，通过分割占比和产品调整，加强渠道拉动，加快产品的周转，减少屠宰入冻，从而有效降低头均固定费用，实现良性运转，目前这个战略初步有一定成果。

#### 4、猪产业：

整体情况：1-9月共出栏生猪1306万头，同比增长32%，其中仔猪占比10%，仔猪主要是相对弱苗，才对外销售。单三季度猪产业亏损9亿，但也是连续三个季度连续减亏。减亏一方面得益于三季度比上半年的价格提升，但同时公司成本改善更加明显，正常运营场线的成本从一季度的17.4元/公斤，二季度的16.6元/公斤降到了三季度16.3元/公斤，预计四季度末降到16元/公斤以下，现在是比较有把握的。

生产指标方面，三季度有持续的提升和改善，PSY提升至25，受胎率92%，窝均活仔11.5头，窝均断奶10.8头，比年初均有增长，也比二季度略有增长，断奶仔猪345元/头，跟同行基本接近，育肥成活率略有提高到了90%，三季度成本16.3元/公斤，部分优秀战区降到13元/公斤左右，育肥的料比降到了2.71，是从2-3月接近3降到了2.71，这也是饲料成本下降的重要影响因素。

猪产业的组织的变化，公司今年年中成立猪BG，对下属纵队和总部组织都进行了优化和管理，目前整个调整符合预期。一是成本变化和生产指标、料肉比的变化，尤其是在北方区域起到了积极影响，提升比较多，整个华北断奶成本降到368元，是这几年的最低点，9月育肥成本明显降低；二是后备猪群的建设，后备猪群转固成本降低至3100元/头，会对未来断奶成本和种猪群生产效率产生比较大的正面影响和变化。

#### 二、问答环节：

**Q：生猪养殖板块，能繁母猪和后备情况，今年出栏预期**

能繁和后备和二季度基本持平，没有明显变化。当前公司对生猪板块也有一些策略调整，主要是围绕“提质量，控成本，稳规模”这个基调，把效率放第一位，规模确实很重要，但现阶段不是最重要的。公司可能会在不同区域，不同场线，去评估能繁母猪的质量，有的环境、成绩不好的区域减一部分量，好的区域扩一部分量，从而实现有效成本的管控。如果单纯追求规模大，但成本非常高，这是低效的。现阶段降成本是最核心指标。第三才是稳规模，一些不经济的规模，高成本的规模，是意义不大的。今年四季度出栏量预计和三季度差不多。明年出栏目标也会根据猪群的综合情况去把握。过去公司在股权激励的考核中提过一些目标，这个目标还在，但不作为第一目标，还是把提质量降成本作为第一目标。

**Q：当前的疫情的情况，公司为冬季疫情做了哪些准备**

疫病在大环境里普遍存在，尤其在南方雨季和北方冬季，对行业和企业都有比较大的冲击，最近逐步冬季，疫情也有高发的苗头。公司前几个月总体控制得还行，尤其是种猪场，10月底有个别场线受到影响，但目前在个位数范围之内。从夏季来讲，在川渝、云贵，两湖，两江，放养的体系受到了一定的影响，对成本的下降带来一定的影响。

公司为冬季疫情做的准备，一个是通风改造，前期已经投入不少资金；二是消杀药品及方案等，不断推陈出新，实现低价高效的使用，公司内部也在不断做实验；三是组织和人员的相应的调整，以前中南纵队生物防控工作的负责人，现在已经提升为猪BG整体的生物防控负责人，在快速响应、剔除拔牙上强化组织能力。目前来看，随着冬季气温转凉，疫情扩散，一些社会上的中小场线由于资金链的压力，可能在洗消、物资等投入上会放松，这些猪场受影响可能会较大。公司也会对环境进行实时的采样监控，指导场内的管理强度。

**Q：行业资金比较紧，公司的融资情况如何**

一是公司整个货币资金保有额110亿，且长期以来都在100亿以上，相对充足。

二是公司和行业里很多公司不同，有很大的饲料业务、还有食品业务，这个产业结构给公司提供一个好的现金流。公司前三季度经营性现金流 67 亿左右，这一方面是产业结构带来的，另一方面也是公司在过程中，对资金管理得也比较精细。

三是在银行授信方面，目前授信整体稳定，还略有增长，总规模还在千亿以上，最近还增加了大几十亿银行授信余额，可以随时提现。

第四是公司评级基本稳定。

### **Q：公司的闲置的产能处置进度，以及明年的成本目标**

闲置产能主要有三个动作，一是租赁场的退租，今年的计划要退 51 个，目前已经退了 41 个租赁场，这会造成一些当期损失，但是对未来是好的。

第二是积极利用已经完工的场地，试图去提高产能利用率，尤其是自育肥猪的增加，但不也图快速增长，还是看员工和组织能力来定。

第三是资产盘活，明贵总裁亲自带队，协同内部多个部门在推进中，谈判有一定的不确定和保密性，现在还不展开来说。

成本目标初步在做预算，目标上要求比 23 年大幅下降。

### **Q：公司负债率现在比较高，未来具体的计划和考虑**

第一，是做好有效经营，既关心负债率，又不太强求；即战略上肯定关心，但战术上不会时时去盯着。当前猪价这么低，对实现盈利短期看概率较低。

第二，公司也会充分在自身产业链上，一方面要从饲料的原料采购，饲料生产，畜禽养殖，屠宰加工，熟食做好纵向协同，另一方面也会考虑一些分板块的专业化运营管理，例如引入外部战略投资者参与到某些产业中来，推动专业化运营。对此，公司会也结合资本市场做一些运作。对某些产业板块的引战工作，主要目的还是基于板块能够运营的更好。

第三，是上市公司的再融资，前期已经做好了具体到准备工作，后

续需要结合整体监管的环境和政策的变化，再去做相应的推动和动作。

**Q：分享一下本轮周期看法，当前猪价扰动因素也在变化，怎么看现在的周期变化和趋势？是否会随着集团产占比多，猪价和周期变得平缓**

整体来看，当前还是供给偏多。最近这几年，生猪母猪的效率逐步提升，过去用来指导全行业的标准生产母猪保有量，现在就会显得偏多。

同时随着疫情的变化，以及更多大企业的进入，使得现在的周期和以散户为主的周期不太一样。建议大的企业能够保持母猪规模的稳定，甚至在非优势区域适度做一些控制，这样可能更有利于行业的健康发展。

价格预测公司会比较关心，但无法控制。

最后关于周期反转的时间点很难去预测，其中包括二次育肥等因素，使在相对长的周期里，又会出现 3-5 个月的大幅波动。2022 年下半年的二次育肥就对 2023 年的产能过剩产生了影响。

**Q：育肥成本怎么拆分，下降的具体来源是什么**

Q3 成本构成中苗种成本 4 元，饲料 8 元多一点，死淘成本 0.4 元左右。三季度的下降核心还是饲料、死淘和兽药的下。苗种成本略有些高，因为它对应一季度的苗种，当时因为疫情影响略有升高。但饲料和一季度比下降 1 元多，死淘下降 5 毛多，兽药下降 0.1 元多。成活率的改善和正品率的改善，是饲料的下降的第一个原因，第二个原因是跟料肉比下降有关，第三和原料的平均成本下降也有关系。

**Q：饲料板块中长期的规划**

饲料是公司创业就开始做的产业，也是长期的战略和基石产业。饲料最近也做了一定的组织调整，会更强调面对市场的快速决策和产品能力提升。公司在饲料 BU 下面成立了六个大区，中后台都有不同程度的下沉。过去饲料 BU 直接管理 30 个片区，导致面对竞争反应得没有那么快速。未来 3-5 年，对饲料的要求还是会进一步去强化自身的核心竞争力。

	<p style="text-align: center;"><b>Q：当前行业疫情较严重，公司饲料端销量有没有影响</b></p> <p>北方区域有一些扩散，其影响体现到销量上在可能会有些延后，目前 9-10 月公司饲料中猪料同比下降幅度比较大，这主要是因为去年此时猪价高、二次育肥也多，饲料销量大。但从环比角度看，总量上这几个月环比还没有太大的变化，但母猪料这几个月每月都有小幅度环比下降，生长育肥猪料则是起起伏伏还没有明显下降。</p>
资料清单（如有）	无
日期	2023 年 11 月 01 日