

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：2024-06

投资者关系活动类别	<input 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 checked="" type="checkbox"/> 其他_券商策略会与机构投资者反路演			
	参与单位名称及人员姓名	单位名称	人员姓名	单位名称
华泰证券		熊承慧	中信证券	彭佳乐
华泰证券		季珂	中金公司	王思洋
华西证券		魏心欣	中金公司	陈泰屹
东北证券		陈科诺	朱雀投资	王一昊
粒子基金		周立峰	中略投资	洪哲淞
成都翰聚私募		卢玥	LOMON	邹杭彬
国泰基金		谢佳怡	广宇集团	李斌
禾其投资		伍阳雪	卫宁私募	王兴佳
华泰资产		张燕	安中投资	宋洋
南京盛泉恒元		赵敏媛	深圳杉树资产	吴志泰
上海偕沣		尧小星	新加坡政府投资	刘濯宇
生命保险资产		张昕	鹏华基金	罗杰夫
通用资本		姜聚英	财通证券资管	郭琪
兴证全球基金		王志强	理成资产	陶然
浙商证券自营		王婧	理成资产	林丽芬
国信证券		周雅童	中泰证券	唐朝
华泰柏瑞基金		吕慧建	永唐盛世资产	杨燕
平安养老		周光远	永禧投资	李诗陶
澄明资产		石天卓	上海浦耀贸易	张杨进
摩根基金		潘振亚	百联商投	吴晓倩
睿郡资产		丁晨霞	上海和谐汇一	陈阳
睿郡资产		薛大威	中国人寿保险	钱斐婷
睿郡资产		谭一苇	中邮人寿保险	孙婉宁
Baillie Gifford		Louise Lin	华商基金	侯瑞
ARGA Investment		Haofei Ge	永安财险	马步川
Ivy Rock Asset		Xiao HH	浙商基金	刘耘娜
L&R Capital		Andrew Zhang	浙商基金	贾腾
WII Pte Ltd		Soon Hoe Tan	深圳新德汇资产	许方浩
福泽源私募		吴金勇	苏州云阳宜品	赵润峰
诺德基金	罗世锋	北京雪球私募	李雅昆	
中邮创业基金	邢儒风	招商证券资管	张蓓	

	长信基金	胡梦承	常春藤资产	胡肖
	安信基金	徐衍鹏	缪东航	摩根士丹利基金
	平安养老	王茹鸣	上海合远基金	刘颜
	以及其他股东、投资者、分析师等约 68 人			
时间	2024 年 6 月 5 日-12 日			
地点	上海			
上市公司接待人员姓名	新希望六和股份有限公司 董事会秘书兼首席战略投资官 兰佳 证券事务代表兼董事办主任 白旭波 董事办投资者关系经理 关雪			
投资者关系活动记录（含行程及沟通内容）	<p>问答交流</p> <p>Q1：近期猪价回暖，公司 5、6 月份盈利水平如何？</p> <p>A：近期猪价回暖确实帮助公司盈利有明显改善，公司 5 月份整体已实现 2.5-3 亿左右的盈利。当然这些还是未经审计的，最终以后续发布的半年报为准。</p> <p>关于 6 月份盈利，首先养猪这一块自身成本肯定还在下降，但具体能实现多少盈利，还是要看猪价的增长。根据目前上旬的整体猪价看，可能盈利还是会比 5 月份好一些。</p> <p>Q2：当前能繁母猪数量多少？近期猪价回暖，公司会不会补一些母猪？</p> <p>A：当前能繁在 73 万头左右，比上月略增一点，后备 45 万头左右。公司对今年的复产没有预设一个太高的规模目标，核心还是要维持比较好的生产水平，公司希望能使在运营场线的完全成本保持在 14 元/kg 左右或更低。</p> <p>即便要考虑一些补母猪的计划，主要参考的倒还不是猪价，而是实时的成本水平和下降趋势。目前看今年下半年会补一些，6、7 月先少量补一些，更多的补充都会放在 9 月份之后。</p> <p>Q3：公司近一阶段成本端持续改善的情况与原因是怎样的？</p> <p>A：公司在养猪业务上关注三大核心成本：</p> <p>一是育肥成本，这个主要受育肥环节一些指标的影响，当前育肥存活率在 92-93%，料肉比大约是 2.64，6 月份最新的增重成本已经到了 10.5 元，相比 5 月份下降 0.4 元。</p>			

二是断奶仔猪成本，这个主要受母猪配怀环节指标的影响，当前公司PSY大约在25，4月份断奶头数大约是10.9、5月份已经达到11.1了，5月断奶成本是288元，6月份预期会更低，前期仔猪断奶成本的下降都会传导到后续肥猪中苗种成本的下降，预期7-8月苗种成本还有0.4-0.5元的下降空间，今年运营产线成本降到14.2元是没有问题的。

三是后备母猪转固成本，这将是未来对公司影响最大的一环，从去年年初从4600-4800元/头下降下来。现在在2380元/头，今年6月份预计会到2200元/头左右，基本和行业优秀的同行达到同一水平。

上述三大成本继续保持下降，公司的养殖效率、成本就能保持在最优秀梯队里。

闲置产线确实会有一些影响，但负担不会影响特别大，一方面因为这个只是对折旧摊销影响，不影响现金流；另一方面，随着公司后续增加对自育肥场的投放、一些场线的复产扩产、以及对闲置场线的处置，也会有所下降。

Q4：公司资产负债率水平较高的情况如何改善？

A：1) 公司二季度盈利明显改善，就能直接帮助改善负债率，预计二季度未能恢复接近去年底水平。且公司预计经营改善将带来三四季度盈利提升，今年底的目标是资产负债率降到70%以内，明年计划降到65%以下。

2) 定增的发行在全力推进，二季度推动进度会整体加快。

3) 还有一些资产也在引战过程中，包括育种引进国家的一些基金，还有其他产业也会引入一些战略投资人，降低资产负债率。

Q5：未来的资本开支计划？

A：未来两年资本开支每年20-30亿左右，大的资本性投入已经结束了。其中维修技改10个亿左右，还有几个亿是一些收尾款项的支出。

Q6：公司仔猪销售及盈利情况？

A：近期每个月仔猪销量在20万头左右，二季度仔猪销售可能在60多万头，约1个亿的利润。整个上半年预计仔猪销售在100多万头。

Q7：公司海外饲料主要布局哪些地方？

A：海外布局在东南亚、非洲一些国家，其中主要又是东南亚。我们划分

的第一梯队核心国家是印尼、越南、菲律宾。饲料中主要是禽料、水产料，尤其在一些穆斯林国家，禽料较多，而一些非穆斯林国家，比如越南，猪料会有相当的占比。另外因为东南亚很多国家都是沿海国家、加上地处热带、河流也很密集，所以海外的水产料比例比国内更高一些。近年来随着海外市场日渐成熟，海外的吨利水平也会有些下降，但还是有国内两倍以上。

Q8: 今后在饲料方面公司大概想维持怎么样的利润?

A: 因为前期的高价原料问题，以及冬季北方生猪产能去化的影响，今年饲料业务，特别是在北方，量利方面相比去年肯定会多一些压力，整体盈利可能会比去年低一些。就目前的区域分布看，其中国内、国外利润各贡献一半左右。未来两年，国外饲料会有比较好的增长，希望产量能到每年 600 万吨以上，利润如果表现好的话，可能能增长到 10 亿左右；国内利润，今年会有些调整，但也会随着周期回暖以及自身调整到位，重新恢复增长，未来也希望每年能稳定在 7-10 个亿左右的利润。

Q9: 近期公司饲料表现如何?

A: 总体看 5 月环比微增。分品种看，5 月猪料环比基本持平，母猪料环比小个位数下降。5 月禽料外销环比增加，水产销量有微幅下降。

Q10: 上半年看到的行业产能出清情况如何? 行业产能去化会是哪些类型的主体在去化?

A: 从农业部的数据来看，1、2 月份大幅去化，3、4 月份去化幅度慢一些。散户当前在母猪端恢复养殖的情况较少，在生产设备、防疫能力方面，做母猪养殖难度都会大一些。估计未来散户主要集中在育肥和二次育肥阶段。从去化程度来看，散户的能繁去化程度也会比大企业和集团企业更深。

过去几年的行业趋势是大企业占比越来越高，在行业中主要减少的还是散户，目前散户占比肯定相比几年前是降低了，特别是在母猪端。剩下的散户，自身的生产规模可能也都相比几年前有所提升，有的可能已经升级成中小规模场了。

公司判断现在是能繁母猪去化的低点，后续进一步大幅去化的可能相对比较小了。可能头部企业的能繁母猪数量还在扩张，但也并不代表全行业的在扩张，还是要看农业部的数据，更能代表全行业。

	<p>但目前全行业总体来说也比较谨慎，且前几年的长期亏损，也才刚刚在最近几个月有所弥补，大家对复产扩产都还比较谨慎，更多还是通过一些肥猪延迟出栏、二次育肥、外购仔猪育肥，做一些短期操作来争取更多获利，但真正大规模的补母猪还是不多。</p> <p>Q11：公司和农户合作养殖，政府相关部门是否会对公司有指导意见？</p> <p>A：会有一些相关部门鼓励我们和农户合作，从公司目前经营情况来看，与农户合作的养殖成本与自繁自养的养殖成本相差不大，因此公司的未来规划是自繁自养占 40%，与农户合作占 60%。</p> <p>Q12：农户是否有除了养猪以外的其他产业？如果猪价一直涨下去，农户的产能是否会上升得比较快？</p> <p>A：我们观察到的趋势是农户也在越来越专业化，比如专心种粮食作物的、专心种果树的、那对于现在还留在养猪行业里的农户，养猪就是他们的主业，很少再去兼顾其他产业。目前散户会越来越少地选择自己养母猪，散户更愿意上的产能还是育肥环节，从大企业买仔猪，所以这方面产能变化对市场的母猪供给不会产生很大的影响。</p> <p>Q13：公司育种方面在寻找战略投资者？</p> <p>A：这方面核心还是和国家种业基金寻求合作机会，国家相关基金来投资公司，肯定会对公司种猪方面的经营带来很好的提升，提供更充足的资金支持。但没有这部分投资也不会影响这块业务自身的生产管理，公司目前在种猪环节的整体生产养殖也能维持比较好的水平。</p>
资料清单（如有）	无
日期	2024年6月15日