

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：2024-08

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																																																																																																																																						
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>单位名称</th> <th>人员姓名</th> <th>单位名称</th> <th>人员姓名</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>中金公司</td><td>王思洋</td><td>Prudence Investment</td><td>Lai Paris</td></tr> <tr><td>中金公司</td><td>龙友琪</td><td>Cephei Capital</td><td>Li Yong</td></tr> <tr><td>工银瑞信</td><td>张柏阳</td><td>Cephei Capital</td><td>Du Tingting</td></tr> <tr><td>广发基金</td><td>孙敏</td><td>Cinda Sinorock</td><td>Wang Henry</td></tr> <tr><td>兴全基金</td><td>王志强</td><td>SINOROCK</td><td>Yu Alice</td></tr> <tr><td>兴全基金</td><td>黄志远</td><td>LIU MIAO</td><td>Wang Yiyu</td></tr> <tr><td>鹏华基金</td><td>戴钢</td><td>Zhongou Rabbit</td><td>Yang Ge</td></tr> <tr><td>鹏华基金</td><td>程卿云</td><td>L&R Capital</td><td>Yang Fan</td></tr> <tr><td>人寿养老保险</td><td>胡仲黎</td><td>上银基金</td><td>杨东朔</td></tr> <tr><td>太平养老保险</td><td>易炳科</td><td>中银基金</td><td>何雅婧</td></tr> <tr><td>国联安基金</td><td>周维</td><td>景千投资</td><td>洪少猛</td></tr> <tr><td>中金资管</td><td>胡迪</td><td>诚盛投资</td><td>胡蓉</td></tr> <tr><td>华宝信托</td><td>陶庆波</td><td>安信自营</td><td>计哲飞</td></tr> <tr><td>汇鑫投资</td><td>王莹霞</td><td>贵源投资</td><td>赖正健</td></tr> <tr><td>中泰证券自营</td><td>喻扬</td><td>民生资管</td><td>李晓航</td></tr> <tr><td>通和私募</td><td>张婷婷</td><td>合众人寿保险</td><td>李志磊</td></tr> <tr><td>恒盈资本</td><td>赵哲锐</td><td>理成资产</td><td>林丽芬</td></tr> <tr><td>珠海横琴</td><td>肖琳</td><td>承周资产</td><td>茹瑜</td></tr> <tr><td>上海天猗投资</td><td>曹国军</td><td>华泰资产</td><td>陈少楠</td></tr> <tr><td>川陀投资</td><td>董祥辉</td><td>方正证券</td><td>邱星皓</td></tr> <tr><td>万方投资</td><td>顾超</td><td>光大证券</td><td>李晓渊</td></tr> <tr><td>汇丰前海证券</td><td>李嘉悦</td><td>光大证券</td><td>于明正</td></tr> <tr><td>开源证券</td><td>陈雪丽</td><td>广发证券</td><td>李雅琦</td></tr> <tr><td>开源证券</td><td>邓佳杰</td><td>国泰君安</td><td>王艳君</td></tr> <tr><td>开源证券</td><td>王高展</td><td>海通证券</td><td>蔡子慕</td></tr> <tr><td>开源证券</td><td>钟方俊</td><td>海通证券</td><td>巩健</td></tr> <tr><td>天风证券</td><td>黄建霖</td><td>华创证券</td><td>陈鹏</td></tr> <tr><td>西部证券</td><td>高林峰</td><td>华泰证券</td><td>季珂</td></tr> <tr><td>西部证券</td><td>熊航</td><td>华泰证券</td><td>熊承慧</td></tr> <tr><td>兴业证券</td><td>陈勇杰</td><td>华鑫证券</td><td>娄倩</td></tr> <tr><td>招商证券</td><td>李秋燕</td><td>中信证券</td><td>彭佳乐</td></tr> <tr> <td colspan="4" style="text-align: center;">以及其他股东、投资者、分析师等共 62 人</td> </tr> </tbody> </table>				单位名称	人员姓名	单位名称	人员姓名	中金公司	王思洋	Prudence Investment	Lai Paris	中金公司	龙友琪	Cephei Capital	Li Yong	工银瑞信	张柏阳	Cephei Capital	Du Tingting	广发基金	孙敏	Cinda Sinorock	Wang Henry	兴全基金	王志强	SINOROCK	Yu Alice	兴全基金	黄志远	LIU MIAO	Wang Yiyu	鹏华基金	戴钢	Zhongou Rabbit	Yang Ge	鹏华基金	程卿云	L&R Capital	Yang Fan	人寿养老保险	胡仲黎	上银基金	杨东朔	太平养老保险	易炳科	中银基金	何雅婧	国联安基金	周维	景千投资	洪少猛	中金资管	胡迪	诚盛投资	胡蓉	华宝信托	陶庆波	安信自营	计哲飞	汇鑫投资	王莹霞	贵源投资	赖正健	中泰证券自营	喻扬	民生资管	李晓航	通和私募	张婷婷	合众人寿保险	李志磊	恒盈资本	赵哲锐	理成资产	林丽芬	珠海横琴	肖琳	承周资产	茹瑜	上海天猗投资	曹国军	华泰资产	陈少楠	川陀投资	董祥辉	方正证券	邱星皓	万方投资	顾超	光大证券	李晓渊	汇丰前海证券	李嘉悦	光大证券	于明正	开源证券	陈雪丽	广发证券	李雅琦	开源证券	邓佳杰	国泰君安	王艳君	开源证券	王高展	海通证券	蔡子慕	开源证券	钟方俊	海通证券	巩健	天风证券	黄建霖	华创证券	陈鹏	西部证券	高林峰	华泰证券	季珂	西部证券	熊航	华泰证券	熊承慧	兴业证券	陈勇杰	华鑫证券	娄倩	招商证券	李秋燕	中信证券	彭佳乐	以及其他股东、投资者、分析师等共 62 人		
单位名称	人员姓名	单位名称	人员姓名																																																																																																																																				
中金公司	王思洋	Prudence Investment	Lai Paris																																																																																																																																				
中金公司	龙友琪	Cephei Capital	Li Yong																																																																																																																																				
工银瑞信	张柏阳	Cephei Capital	Du Tingting																																																																																																																																				
广发基金	孙敏	Cinda Sinorock	Wang Henry																																																																																																																																				
兴全基金	王志强	SINOROCK	Yu Alice																																																																																																																																				
兴全基金	黄志远	LIU MIAO	Wang Yiyu																																																																																																																																				
鹏华基金	戴钢	Zhongou Rabbit	Yang Ge																																																																																																																																				
鹏华基金	程卿云	L&R Capital	Yang Fan																																																																																																																																				
人寿养老保险	胡仲黎	上银基金	杨东朔																																																																																																																																				
太平养老保险	易炳科	中银基金	何雅婧																																																																																																																																				
国联安基金	周维	景千投资	洪少猛																																																																																																																																				
中金资管	胡迪	诚盛投资	胡蓉																																																																																																																																				
华宝信托	陶庆波	安信自营	计哲飞																																																																																																																																				
汇鑫投资	王莹霞	贵源投资	赖正健																																																																																																																																				
中泰证券自营	喻扬	民生资管	李晓航																																																																																																																																				
通和私募	张婷婷	合众人寿保险	李志磊																																																																																																																																				
恒盈资本	赵哲锐	理成资产	林丽芬																																																																																																																																				
珠海横琴	肖琳	承周资产	茹瑜																																																																																																																																				
上海天猗投资	曹国军	华泰资产	陈少楠																																																																																																																																				
川陀投资	董祥辉	方正证券	邱星皓																																																																																																																																				
万方投资	顾超	光大证券	李晓渊																																																																																																																																				
汇丰前海证券	李嘉悦	光大证券	于明正																																																																																																																																				
开源证券	陈雪丽	广发证券	李雅琦																																																																																																																																				
开源证券	邓佳杰	国泰君安	王艳君																																																																																																																																				
开源证券	王高展	海通证券	蔡子慕																																																																																																																																				
开源证券	钟方俊	海通证券	巩健																																																																																																																																				
天风证券	黄建霖	华创证券	陈鹏																																																																																																																																				
西部证券	高林峰	华泰证券	季珂																																																																																																																																				
西部证券	熊航	华泰证券	熊承慧																																																																																																																																				
兴业证券	陈勇杰	华鑫证券	娄倩																																																																																																																																				
招商证券	李秋燕	中信证券	彭佳乐																																																																																																																																				
以及其他股东、投资者、分析师等共 62 人																																																																																																																																							
参与单位名称及人员姓名																																																																																																																																							
时间	2024年8月30日																																																																																																																																						
地点	线上电话会议																																																																																																																																						

<p>上市公司接待人员姓名</p>	<p>新希望六和股份有限公司 副总裁兼财务总监 陈兴垚 董秘兼首席战略投资官 兰佳</p>
<p>投资者关系活动记录（含行程及沟通内容）</p>	<p>一、副总裁兼财务总监陈兴垚介绍公司近期经营管理情况</p> <p>（一）整体盈利情况</p> <p>二季度公司全面盈利，归母净利润实现 7.2 亿元，上半年整体公司实现归母净利润-12 亿元。</p> <p>饲料产业：二季度饲料盈利 3.3 亿元，饲料业务盈利比一季度的盈利 1.3 亿元大幅改善，但上半年饲料利润同比仍有所下降。一季度在有消化高价原料的影响，所以一季度饲料盈利有压力。但在二季度，饲料业务已经重回月均净利润为 1 亿元的正常水平。</p> <p>猪产业：二季度生猪养殖盈利 3.5 亿元，环比大幅度减亏。一季度养猪的亏损比较多，是因为公司在北方主动调整了一些落后产能，相应地也主动淘汰了部分猪只。</p> <p>民生银行：二季度民生银行盈利 2.8 亿元，一季度盈利 4.2 亿元。</p> <p>总部费用及其他杂项：二季度为 2.5 亿元，继续坚持做好降本增效，环比一季度下降了 4.5 亿元，同比去年二季度也下降了 2 亿多。</p> <p>（二）饲料产业经营介绍</p> <p>饲料是新希望的压舱石，上半年公司饲料销量和利润承压，因为养殖行情的波动会影响销量，猪料受行情影响比较大。客观因素上，北方整个行业猪只存栏明显下降，主观因素上，受养殖疫情影响，公司对客户渠道结构做出调整，此外也受到激烈区域竞争影响。</p> <p>上半年公司饲料外销 991 万吨，同比-4%；其中猪料外销量 196 万吨，同比-34%；水产料外销量 68 万吨；反刍料外销量 22 万吨；禽料外销量 699 万吨，同比+11%。以上都是外销料，如果再加上内销料，上半年饲料销售 1238 万吨。</p> <p>上半年整体饲料利润同比下降 30%+，但二季度盈利环比一季度有所改善恢复。二季度外销量 519 万吨，环比+10%，禽料销量同环比均有所增长，但猪料同环比仍有所下降，水产料和反刍料销量环比增长。整体看销量二季度环比恢复，但离公司制定的目标仍有距离。</p> <p>随着高价库存基本消耗完毕，公司二季度吨利润环比改善，这也可以从</p>

饲料的归母利润看出来。

上半年公司海外饲料销量 257 万吨，同比+16%，增量达到两位数，利润同比+50%。海外是我们上半年饲料业务表现的亮点，其中各个料种都有不错的增长。

全年看公司饲料业务仍会按照既定目标推进，力争总销量目标能和去年持平。未来公司发力产品打造、客户渠道调整、提高运营效率、拉满工厂负荷率，力争全年饲料销量尤其是外销量不下滑。

（三）猪产业经营介绍

公司二季度整体盈利受到二季度猪产业贡献，猪产业各项生产经营、成本指标有序下降，部分已经达到行业优秀水平。从生产指标看，在上半年末，公司窝均断奶数量为 11.1 头，较 2023 年底增加 0.3；PSY 25.2，较 2023 年底增加 1.7；断奶成本 280 元/头以下，比年初下降 60 元/头，这对未来半年里育肥成本中的猪苗成本下降，也会形成推动；育肥猪存活率提高到 92%。

二季度生猪累计销量 413 万头，其中仔猪销售 77 万头。二季度运营场线肥猪成本下降到 14.6 元/公斤，最近这几个月运营成本没有明显下降，维持约 14.5-14.6 元/公斤这个水平，因为最近的出栏肥猪对应年初疫情期间投的苗，公司预计在今年 12 月大概率降低到 14 元/公斤，继而对全年总的成本下降带来贡献。二季度肥猪成本改善来自苗种和饲料成本下降，二季度苗种成本较一季度下降 0.4 元/公斤，饲料成本下降 0.38 元/公斤，此外兽药、死淘、农业制造费用都有不同程度下降。

展望下半年，公司目前正在推进多项工作，核心是加强冬季疫情防控、如期完成正压通风改造，公司预计北方区域的改造在 9 月 20 号前完成，这利于应对冬季疫情，帮助冬季疫情损失进一步下降，公司也会推动一定程度的复产。公司计划首先调结构，在有成本优势的区域推动满产或复产。下半年开始我们陆续会对没有满产的产线，具备能力、已完成通风防疫改造的地方推进复产。

（四）总部费用情况介绍

公司通过提效等优化，总部费用环比一季度下降 4.5 亿元，同比去年下降 2 亿多，未来总部费用在三、四季度都会维持在这个较低的水平。

二、问答交流环节

(一) 猪产业相关问题

Q1: 7-8月的完全成本?

A: 7-8月完全成本和6月差不多,在14.5-14.6元/公斤,预计9-10月份成本又会有明显的下降。

Q2: 能否对完全成本进行拆分?

A: 二季度完全成本为14.6元/公斤,其中苗种成本3.1元/公斤,饲料7.6元/公斤,兽药0.28元/公斤,死淘0.2元/公斤,农业制造费1元/公斤,寄养费1.2元/公斤。

Q3: 公司近期成本改善显著,后续的成本目标是什么?

A: 争取12月份育肥猪完全成本低于14元/公斤。

Q4: 公司闲置场线部分成本是多少,后续计划降低到多少,是否有明确的时间表?

A: 公司从以下方面全力推动相关场线运营:

1) 提高场线负荷率;

2) 针对具备能力和条件的区域(包括硬件改善的区域)推动有序复产,目标到年底能繁母猪存栏80万头左右;

3) 加大对外猪场的合作、出租和联合开发,目前已取得一定进展,具体信息未来会按规则及时发布公告。

二季度闲置场线造成的额外费用在1.1元/公斤。

Q5: 今年和明年公司出栏规划是否有更新?

A: 今年目标1500多万头,但预计大概率超过1500万头;明年规划1700-1800万头。

Q6: 公司目前内部养猪各单元的成本离散度如何?

A: 成本离散度越来越小,过去最优值和最低值的差距很大。目前成绩前25%的场线二季度全成本13.9元/公斤,后25%场线成本约15.8元/公斤。后续猪产业的一项重点工作,也是大力改善落后场线的生产指标和成本指标。

Q7：请问公司最新能繁母猪存栏量如何？

A：公司能繁母猪存栏约 74 万头。

Q8：请问公司能繁母猪转固成本？

A：能繁母猪转固成本在持续下降，优秀的纵队能繁母猪转固成本接近 2000 元/头，落后区域、北方部分区域能繁母猪转固成本稍高。上半年未能繁母猪转固成本为 2400 元/头，最近仍有一定的下降。

Q9：请问公司商品猪的出栏均重是多少？

A：公司没有特别大幅增加均重，近期大概在 120 公斤左右。

Q10：请问公司年初提到对北方场线进行防控设备改造，预计 9 月完工复产。目前已经进入 9 月了，建设和改造进度如何？

A：公司预计 9 月底正压通风改造会全面完工，当前小单元改造在试点，基本符合进度。

Q11：能否介绍一下公司的种猪扩繁体系？

A：种猪都是内部自繁自育，没有外采种猪。我们对种猪端是要求养好猪，即把生产指标做好，提升猪只品系品种、猪只基因性能。公司内部主要是杜长大体系，回交二元作为补充。

Q12：公司后续是否还有资产处置规划？计划如何推进？

A：公司计划通过满负荷、适当复产的形式，亦计划联合外部企业，进行出租、处置，合资发展方式的方式处理。目前资产处置持续取得进展。

Q13：请问公司闲置产线的产能有多少？

A：公司改造和在建的产能约为 60 万头，我们会以上述方法推进。后续改造完再运营的约为 30 万头，不具备运营条件的会停止使用。

（二）饲料产业相关问题

Q14：二季度国内猪料市场竞争环境是否存在恶化？

A: 根据相关行业数据,上半年饲料总销量下降4%,一定程度受到养殖环境 and 市场环境的影响。竞争格局看,存量竞争比增量竞争激烈很多。其次,不同区域的影响很大,由于生猪疫情等原因,北方区域(如河北、山东、东北)猪的存栏降得很快,如果养殖降量更大,同样的饲料产能带来的竞争会更激烈。

Q15: 公司预期饲料市场的竞争何时可以改善?

A: 外部情况无法掌控,更多从内部调整经营策略:

1) 面对市场结构变化,公司内部对饲料的一线分子公司,都调整为三大部门,来提高专业性与敏捷度,以及对市场的响应能力——运营支持部主内;销售部主外,着力提升销量与客户满意度;产品部配合客户结构变化调整配方,致力于提升产品竞争力;

2) 加大单厂满负荷,提高周转效率和内部运营,例如加快应收账款、存货周转;

3) 海外方面,对优势区域继续加大布局,对料种结构进行针对性调整。

今年公司的饲料业务有压力。从5月份开始国内饲料销量已经开始环比转,但离我们的目标还有距离。相信再通过半年时间的调整,明年的饲料业务竞争力会提升。

Q16: 海外饲料的销量和利润增长快,能否分地区、分品种拆分海外饲料销售情况?

A: 在核心区域和国家增长良好,如埃及、印尼上半年海外饲料销量大幅提升。但各个国家的政治环境、经济环境和市场环境不同,部分国家如孟加拉政治因素不稳定,对经营带来不确定性。对核心国家的长期投入是海外增长的核心原因。

海外市场要苦抓产品品质,产品是核心抓手。公司连续三年对海外产品的稳定性和性价比进行大的投入,目前看来效果不错。疫情政策放开后,东南亚地区经济增长和恢复整体比较良性,这是外部的客观原因。另外,原料在持续下降。

Q17: 海外的竞争环境如何?出海过程中有哪些竞争对手?公司的优势是什么?

A: 海外竞争越来越激烈, 养殖规模化趋势在一些国家已经非常明显。海外的竞争可能没有国内激烈, 但是竞争也很充分。外国企业进入海外市场主要风险是法律和政治风险。部分同行曾遇到类似事情。海外的竞争对手既有当地和全球的企业, 也有中国企业。几家中国大企业在海外都有布局。

Q18: 如何展望后续禽料市场的增长和竞争格局?

A: 公司禽料大部分是白羽肉鸡和肉鸭, 也有蛋鸭、蛋鸡、黄鸡等。白羽肉鸡和肉鸭的规模化进程比其他的养殖品种更高。禽料行业要求效率驱动和敏捷运营。禽料的整体养殖存量呈现稳定态势, 规模化成熟区域的竞争相比不规模化区域更加激烈, 我们的经营策略是效率驱动、灵活运营相结合。

Q19: 请问公司一季度的高价饲料原料库存消化完了吗? 公司近期饲料吨净利是否恢复?

A: 高价饲料原料库存已经消化完毕。二季度饲料盈利 3.3 亿元, 单月归母净利润 1 亿元。但饲料吨利还没有完全恢复, 去年二季度盈利 4 亿元以上, 与销量、市场竞争有关, 我们预计下半年饲料利润会持续向好。

Q20: 请问公司能否分享猪、禽饲料的吨利?

A: 二季度公司禽料外销量 366 万吨, 吨利约为 20 元/吨; 猪料外销量接近 100 万吨, 大约为 130 元/吨; 水产料外销量 45 万吨, 吨利 220+元/吨, 水产料吨利恢复比较快。反刍料外销 11 万吨, 吨利 120 元/吨。反刍料环比利润增长。猪料和水产的销量没有恢复到去年同期水平。

二季度除了禽料以外, 猪、水产、反刍整体压力都比较大, 而吨利润同环比都有所增长, 源自内部高效率提升, 以及公司消化了高价原料, 这部分对吨利润的影响消除。

Q21: 为什么禽料吨利下滑幅度较大?

A: 白羽肉鸡上半年行情不好, 可以参考其他上市公司白羽肉鸡的利润情况。禽料市场竞争相对激烈, 尤其在规模化、标准化水平比较高的区域。公司吨利环比增长, 同比下降, 规模场、重大客户集中的区域经营压力较大。

Q22: 公司下调了定增募集金额, 为什么? 现在监管对定增的态度如何?

	<p>A：二季度公司生产经营改善并实现盈利。7-8 月公司的成本表现还不错，预计三季度行情下，公司会持续有盈利，因此公司根据当前情况对金额进行调整。公司后续会持续推进定增发行，会按照证监会和交易所审核要求进行推进，目前公司在积极准备相关工作</p> <p style="text-align: center;">（三）其他问题</p> <p>Q23：如果 2025 年周期下行，预计会有更大的资金压力吗？公司将如何应对？</p> <p>A：公司不依赖于对猪价的判断，内部的策略是掌握成本、经营管理指标，去提升生产指标、优化成本。预计今年下半年猪价景气度较好，猪价维持高位概率较大。我们觉得如果下半年猪价很高，明年猪价压力会比较大；如果下半年猪价平稳，明年猪价表现会比较好。猪价虽然对经营业绩有影响，公司的核心是内部运营，成本控制。</p> <p>Q24：公司如何看待下游资金情况和补产能速度？</p> <p>A：7 月全国能繁母猪环比增加，但增速变慢，我们觉得代表当前市场整体的态势。过去几年猪价波动比较大，且疫情对行业影响较多。展望长期，随着规模化、核心集团企业进入行业，未来猪价会保持波动，但振幅会缩小。我们自己观察到的数据是，当前能繁母猪有所增长、仔猪环比增长，同比还是比去年少。</p>
资料清单（如有）	无
日期	2024 年 9 月 2 日