

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：2025-02

投资者关系活动类别	☐特定对象调研 ☐ 分析师会议 ☐ 媒体采访 ☒ 业绩说明会 ☐ 新闻发布会 ☐ 路演活动 ☐ 现场参观 ☐ 其他
参与单位名称及人员姓名	投资者网上提问
时间	2025 年 5 月 15 日（周四）下午 15:00~17:00
地点	公司通过全景网“投资者关系互动平台”（ https://ir.p5w.net ）采用网络远程的方式召开业绩说明会
上市公司接待人员姓名	新希望六和股份有限公司 董事、总裁 陶玉岭 董事会秘书 赵 亮 财务总监 史 涵 独立董事 谢佳扬
投资者关系活动内容介绍	投资者提出的问题及公司回复情况： （根据问题类型做了归类整理，剔除了部分重复的，或无实质内容的问题） 一、市场环境与发展战略 1、行业以后的发展前景怎样？公司之后的盈利有什么增长点？ 对于养猪业务，到处跑马圈地上项目的阶段已经过去了，今后主要是精益求精降低成本，主要突破的空间一个是育种，一个是智能化。育种是为了让我们今后养的种，从先天种质上就更容易带来更好的生产指标，我们的提法就是从“‘养好’猪”到“养‘好猪’”的迈进；另一个是加强各种数字化、智能化在养猪生产管理中的运用，帮助我们提高效率。这些归根结底都是帮助公司降低成本。所以盈利首先靠降成本。当我们的成本能够做到行业最优了，一方面可以支持我们自己去

	更好地做一些复产扩产，另一方面也可能让我们对外输出管理，整合行业里其他存量资源，这样也就带来了规模的扩张。总之，降本第一位，规模扩张是其次。 对于饲料业务，在相对成熟的国内市场，更多是去找一些细分小料种的机会，以及下游规模化养殖带来的面向规模户、大企业的代工料与综合服务的机会；更大的机会还是在海外市场。跟养猪有点不一样，在饲料方面，我们优先看重上量，有了规模，才能帮助提效降本。 2、未来公司整体的业务规划，生猪饲料双轮驱动吗？以后还会在食品端发力吗？对于未来发展有一个怎样的规划？有什么具体措施使得公司高质量发展？ 就目前的产业布局看，未来三五年里，还是会以生猪和饲料双轮驱动，依托旗下饲料产业 BU、海外 BU、猪产业事业群三大业务单元，共同驱动业务增长。 饲料产业的战略目标是“稳健增长”，恢复行业领先的竞争力，指导思想是持续提升规模基础上的专业化经营，重点关注“提升规模、强化专业、激活团队”三方面战略路径。在“提升规模”方面，坚持发挥禽料领域的既有专业优势，以扩大禽料规模为抓手推动生产负荷率提升，确保总体规模领先的市场地位，并为其他料种增添效率优势；在“强化专业”方面，紧盯规模化养户的新需求，在猪料领域打强中小规模场开发服务能力，在水产料领域集中发力特水料，引进专业人才、建设专业产线，提升专业化能力，促进产品结构优化，提升综合盈利；在“激活团队”方面，加强过程考核、选拔新锐力量，激发团队活力，同时加强与海外产业的联动，鼓励国内人才到海外开拓新事业，实现国内外人才与能力的联动。 海外产业的战略目标是“突破增长”，形成规模与利润增长的第三极，指导思想是快速打强专业能力，促进做大做强，重点关注“聚焦核心、能力突破、拓展产能”三方面战略路径。在“聚焦核心”方面，既要求聚焦核心或重点区域，也要求聚焦饲料主业，以及在各个国家聚焦其各自的核心料种；在“核心突破”方面，与国内产品能力建设形成联动，快速在海外饲料产品力，尤其是水产料领域取得突破；在“拓展产能”方面，通过多种方式在核心国家拓展产能，支持海外饲料做大做强。 猪产业的战略目标是“修复增长”，成为盈利提升的重要支柱，指导思想是从“养好”猪向养“好猪”逐步升级，重点关注“灵活经营、持续降本、提升人效”三方面战略路径。在“灵活经营”方面，以适度育肥规模和母猪端养殖能力提升为基础，灵活把握外采仔猪育肥与直接仔猪销售的市场机会；在“持续降本”方面，狠抓各环节基础管理，先“养好”猪，中长期做好优质、高效种猪的培育与更新，实现养“好猪”，基于品种优势进一步挖掘降本潜力；在“提升人效”方面，兼顾整体生产流程优化与个体劳动技能提升，加强自动化、数字化、智能化探索，持续改善出栏人猪比。 3、公司 2025 年主要经营目标是怎样的？ 在饲料业务上，坚定落实规模效率领先的战略导向，以客户为中心，通过组织
--	---

	体系优化、提升周转效率、科学优化配方等举措，持续优化在综合成本上的竞争力；对国内饲料厂持续提高工厂负荷率，降低费用；对国外重点市场通过改扩建提升产能，实现满产-扩产-再满产；在产品结构上，以禽料、猪料为规模基石，以水产料、反刍料等为利润突破点，主动找市场找销量。 在生猪养殖与屠宰业务上，在养殖环节致力于“‘养好’猪”，持续改善疫情防控、提升猪群健康水平、控制种猪淘汰、持续推动精益生产、降低养殖成本，谨慎有效复产降低闲置费用；在育种环节致力于“养‘好猪’”，持续进行遗传性状改良，育种事业部持续提供“高性能、高健康”种猪，纵队快速扩散优质种群；在生猪销售环节加强灵活经营，实现销售价值最大化；在屠宰环节提高屠宰厂满产率、强化柔性加工能力、升级黑猪业务、固化优秀模式，实现生鲜业务盈利。 4、目前国内陕西、河南等区域高温干旱，如果干旱短期不能缓解，会对公司的生猪养殖、饲料两块业务分别产生什么影响？ 假如干旱时间较长，会影响农作物长势，后面一些地产原料的供给可能会减少，原料价格会上涨。 5、公司在 2024 年如何践行可持续发展理念？在环保、社会责任等方面有哪些具体行动和成果？ 公司近年来在人力资本发展、公司治理与商业道德、产品责任、数字化与科技创新、可持续供应链、生态养殖、应对气候变化、促进营养可及、社区参与和发展等可持续发展议题上做了很多工作，也取得了不同程度的绩效。因为这方面内容比较多，更多详情，建议您查阅一下公司 4 月底发布的《2024 可持续发展报告》。 二、饲料业务 6、贸易战缓和后，是否有利于公司降低原料采购成本和引进种猪？巴西大豆 5 月开始大量到港，对公司原料采购是否构成利好消息？ 贸易战缓和整体上对农产品关税的压力是有所减少的。但对公司来说，当前本身是南美大豆到港季，大豆短期供给有一定支撑，关税对今年豆类原料价格影响有限。谷物类原料本身对美的依存度不高。所以对于公司而言，关税波动带来的影响在今年并不显著。公司也会进一步加强自身供应链管理能力，努力做好原材料周转和库存管理工作，使得自身饲料业务利润稳中向好。 7、介绍下海外饲料增长目标？以及资本开支计划 公司从去年下半年开始通过一系列规划，计划未来 3-5 年对海外有 300-400 万吨新增产能。这些产能会聚焦在公司在海外的核心市场，投入方式上也会比较灵活，包括新建、收购、合作等，另一方面也加强国内饲料向海外饲料在人才、技术方面
--	---

	的输出。 8、海外饲料利润率和国内比是否明显偏高？ 海外饲料与国内相比处于行业发展偏早期，竞争格局相对较好，整体吨利比国内更高。 9、今年海外饲料销售增长如何？盈利状况如何？ 公司今年海外饲料销售持续实现量利增长，增速均超过双位数。公司看好海外饲料业务的发展，未来海外饲料业务将成为公司业务增长的第三极。 10、水产料领域取得突破，主要在哪方面？给公司带来什么效益？ 这些年公司特水料进步很大，现在在公司水产料总量的占比，以及增速，都比普水料更好。水产料整体盈利水平比猪料、禽料更好，所以水产料的提升，有助于改善饲料业务整体的盈利能力。 11、与海大比，饲料业务盈利差距主要在哪些方面？有没有管理方面的差距？如何应对这些？包括刘畅董事长去年底讲话中提到的挖蛀虫？ 友商在水产料上面有很强的竞争力，我们在这方面需要向他们学习的有很多。管理上也有可以精进的地方，比如采购能力、面向规模场的配套服务能力。另外董事长说的这个问题也是存在的，这在任何大企业都会有，公司近年来也抓得很严，也取得了很多改善。 12、宠物饲料方面是否有规划？市场空间还是比较大的 这确实是个很好的方向，但宠物饲料和传统饲料还是有很大的差异，产品研发只是一方面，更大的差异是营销和品牌传播上面。另外，大家现在感受的空间很大的，准确来说是“宠物食品”，而不仅仅是“宠物饲料”，这里面又有很多非饲料类的食品，也不是传统饲料企业能做的。如果我们看国外的经验，其实传统饲料企业和宠物饲料企业的交集还是不算太多。公司目前也没有这方面规划。 三、猪产业 13、2025 年以来，多家生猪养殖上市公司不同程度提高了全年的生猪出栏数量目标，会否给今年的产业供需关系带来压力？请问公司如何看待 2025 年生猪养殖行业的供需关系和发展趋势？ 根据农业部的相关数据，去年年中以来，全国能繁母猪存栏数一直处于缓慢恢复的情况，所以今年的供给量肯定会有所增加，但由于近年来行业集中度大幅度提升，公司了解到很多同行的扩产上量目标总体来说也较为谨慎，所以也不太会出现很大幅度的供给增加。需求方面，我们认为主要受宏观经济整体影响，相信在国家
--	--

一系列调控政策及促销费政策的影响下，会有逐步的改善。所以，总体上，价格虽然相比去年此时会进入下行通道，但也不会太过悲观。

14、今年行业内的能繁母猪数量会持续下降吗？

就最近几个月来看，先连续缓慢增加了几个月，最近又有些下降的苗头，但因为现在行业整体还有一定的盈利，预计后面也不会出现特别大的下降。

15、公司育种水平在业内是什么水平，优势体现在哪方面？目前养殖成本由哪些成本构成？还有哪些下降的空间？如果今年猪价继续走低，生猪会不会亏损？

公司在育种方面的优势在年报里都有很多介绍，例如自主知识产权的育种和生产管理软件秀杰和普，在全基因组选择技术与应用方面，公司积累了上万头基因测序数据等等。

目前养殖成本大头还是饲料、苗种，通过进一步优化各环节生产指标，例如提高育肥成活率、降低料肉比，优化种质资源，在原种猪阶段就能提升潜在的生产性能，都会帮助进一步降低饲料、苗种成本。

今年猪价虽然处在低位，但全行业扩产幅度其实也比较有限，整体也不会太差。一季度公司猪产业也是实现了微利的，所以对全年也并不悲观。

16、生猪养殖这块咱们的斤成本降到多少了，介绍下短期成本目标和长期成本目标，以及养殖规模计划的目标？

公司最新的在运营场线的养殖成本为 12.9 元/公斤，后续将继续做好内部养殖运营管理，今年到年底肯定还会再有几毛钱的降幅。中长期来说，随着在育种上面的突破，可能还会有更大的降幅。在规模上，今年相比去年会有小幅增长。

17、为什么公司比较温氏和牧原盈利能力这么差？对于长期闲置资产贵公司打算怎么处置

公司目前正常运营场线的肥猪完全成本已经与头部友商比较接近了，但由于历史发展原因，确实还存在一定的包袱，拖累了整体的盈利水平。公司下一阶段首先将继续做好生产管理工作，进一步降低运营场线成本，并谨慎推进复产扩产，同时仍在积极推动闲置资产的对外合作处置，减少闲置场线造成的影响。相关处置工作有了进展时，也会及时履行信息披露义务，敬请关注公司的公告。

18、我是广西公司养户兼公司小股东，为什么公司体制变来变去，一会叫桂南，一会又桂东，一会又叫桂南，一会跟某某公司服务部签合同，过一两年又跟某某公司签，这种变化这两三年都在？是算乱折腾吗？

现在公司在广西，在大的战区层面有两个，一个桂北战区、一个桂南战区。有时候会根据各区域的业务变化调整一些业务边界，但应该不会像你说的这么频繁。不过你反映的问题很好，我们今后也会更加注意组织调整时，在业务上的连续性。

19、新希望和成都飞机工业（集团）都是四川省的大企业，两者之间是否有一些合作关系？比如定向供应猪肉，或者军民融合政治合作等方面？

您这个建议好。我们千喜鹤猪肉板块，这些年也比较重视大客户的开拓，当然这些大企业的团膳采购，也是一个很好的机会点。

20、为什么现在市场上猪肉烧起来越来越难吃，越来越硬，还有一股味道，这是为什么？

我们建议您上山姆找一下公司旗下千喜鹤屠宰的黑猪肉。

四、财务与资金

21、你们行业本期整体业绩怎么样？公司自己本期盈利水平如何？你们跟其他公司比如何？

就今年一季度情况看，大部分盈利还不错。公司也有不错的恢复。公司 2025 年一季度实现了归母净利润 4.5 亿元，同比增加 123%，实现了近 3 年来首次一季度盈利，相比 2024 年一季度也是大幅扭亏。分业务来看，饲料业务实现量利齐增，生猪业务在公司自身成本改善和猪价相对稳定的情况下，也实现了一定的盈利。但确实由于历史发展原因，还有一些包袱，比起同行头部友商还有一定差距。公司也会继续改善提升。

22、新希望的资产负债率一直备受关注，今年还能下降吗？预计能到多少？公司如何在保持业务扩张的同时，有效控制债务风险？是否有计划通过优化资本结构来降低财务成本？

公司一直重视资产负债率的优化，2025 年一季度资产负债率为 69.2%，未来随着公司养殖成本不断改善，饲料业务稳步发展，各类资产及权益结构优化等，资产负债率会进一步下降。未来除了提升自身业务能力，增强盈利水平外，公司也有储备有部分权益融资计划，进一步优化资产负债率，降低财务成本。

23、请问公司利息支出这么高，有考虑降下来的办法吗

未来随着公司资产负债率的优化，利息支出会有所下降。同时随着行业 LPR 的下降，公司整体利息支出也在持续下降。

24、请问一季度为什么应收账款大幅度增加？

要是公司在饲料销售上，采取给予客户一定的赊销额度，在年底收回欠款的销售政策，导致应收账款比年初数增长。

25、如果赊销，如果猪价下跌，年底应收账款收回的风险是否增加？

公司应收账款管理相对严格，对应收账款收回风险重视程度很高。大部分应收

账款的波动来源于饲料业务。公司饲料业务更多的希望是通过自身的产品竞争力和营销服务能力去获取优质客户，而不是一味的通过放款维持销量的低质增长。

五、资本运作与战略合作

26、定增方案预计何时能出？预计什么时间能够实现？

公司本次定增最新一版的募集说明书在2025年2月公告过，您可查阅方案内容。目前公司在补一些年报和一季报的材料，总体来说进度正常，公司也会在后续有进一步明确进展时，根据规则及时进行披露。

27、请问两期转债如何推动转股？如果没有实现全部转股，希望转债到期是否可以还本付息？

转1余额不大，还有半年多到期，公司目前资金状况良好，可以安排直接偿付。

转2虽然余额还有些，但距离到期日期还有一定时间，公司靠着自身经营的改善、利润的回补，再结合定增募集资金对公司自有资金的替换与补充，以及闲置资产处置带来的资金，还是可以做好充分的到期偿付准备。当然在这个过程中，随着经营改善，如果叠加一些外部好的行情，股价上涨，也是能够促进转股的。

28、公司对于长期闲置资产和利用不高的资产目前有哪些，打算如何优化处置

公司对于闲置资产的盘活和利用一直在持续推进中，如果有重大进展，公司会及时审议披露，请您关注公司公告

29、股价持续低迷，企业有无回购政策？

股价也会受宏观和行业因素影响，今年以来，公司股价在同行中表现还算较好。公司在对回购贷款等措施进行研究，如有进一步计划会履行信息披露义务，投资者可关注公司公告

六、科技研发与数字化

30、研发投入较大的主要方向及产业落地情况如何？

研发投入较大的集中在生猪育种和饲料两个领域。目前育种体系不断升级优化，育种综合能力不断提升。饲料持续挖掘价值原料潜力，拓宽蛋白原料资源，降低饲料成本。

31、数字化与多板块协同有何规划或部署？

这些年数字化和产业的结合发展，公司也做了很多工作。饲料方面，比如我们做了自主知识产权的配方系统、采购系统；养猪方面，有一线生产管理方面的平台、

	视频监控、异常报警、经营分析等，也有育种方面的选育软件。 32、后期会提升养猪科技智能化水平吗，具体有哪些举措 公司看好最新的人工智能技术在农业生产中的应用。在饲料和生猪养殖业务中，如果结合人工智能的辅助，生产管理效率有望提升。饲料方面，可以通过人工智能分析动物生长阶段各项参数，动态调整配方，实现精准营养，采购环节也可以通过智能化模型预测原材料价格，输出采购决策。生猪养殖方面，可以通过人工智能手段检测养殖环境，自动调节通风、降温等设备。在基因选育端，可以利用人工智能手段深度学习能力，筛选优良基因组合，加速育种进程。在生猪出栏时，也可以通过人工智能预测出栏时间和最佳体重，帮助猪场制定销售计划。总体来说，人工智能的发展对公司饲料配方优化、智能养殖、供应链优化等环节都有一定的助力。 33、如果不能定增，依靠目前的盈利，能不能实现定增中需要的智能化更新？ 智能化这个事情很重要，有定增的募集资金支持起来做固然更好，就是没有定增，靠着公司自有资金，也是要坚持做的。无非就是节奏快慢、力度大小的问题。
附件清单（如有）	
日期	2025-05-16