

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：2023-11

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			
	<b>单位名称</b>	<b>人员姓名</b>	<b>单位名称</b>	<b>人员姓名</b>
	天风证券	陈潇	中金公司	樊俊豪
	天风证券	黄建霖	中金公司	王思洋
	富国基金	徐哲琪	中金公司	陈煜东
	南方基金	施艳皎	中金公司	陈泰屹
	华夏基金	张越洋	中金公司	龙友琪
	景顺长城基金	王勇	中金公司	单妍
	景顺长城基金	蔡文晨	中金公司	刘斌
	嘉实基金	周雅娟	Millennium Capital	Zhou Evian
	嘉实基金	谢泽林	JP Morgan AM	何琳
	兴证全球基金	黄志远	Pinpoint AM	Li Mo
	兴证全球基金	朱喆丰	Pinpoint AM	Ding Chase
	招商基金	郭锐	BlackRock AM North Asia	Andy He
	长城基金	刘疆	Gopher AM	田依灵
	泰康资产	赵粲钰	HGNH International (SG)	赵培
	宏利基金	史佳璐	Oasis Japan Strategic Fund	Guan Richard
	国寿安保基金	葛佳	ZY Investment	张萍
	工银瑞信基金	齐欢	Polymer Capital (HK)	Liang Toby
	中欧基金	胡万程	Schroder Investment	童若凡
	万家基金	邱庚韬	RAYS Capital Partners	Willow Zhang
	摩根基金	潘振亚	易方达基金	刘沛显
	摩根基金	郑宇光	易方达基金	姜桢耀
	大家资产	钱怡	工银瑞信基金	郭涵
	大家资产	胡筱	工银瑞信基金	李敏
	大家资产	孙恒志	博时基金	梅思哲
	摩根士丹利华鑫	陈言一	博时基金	陈伟
	摩根士丹利华鑫	胡斯雨	景顺长城基金	蔡文晨
	华宝基金	夏林锋	招商基金	曾子潇
	华泰证券	徐家琛	招商基金	郭锐
	华商基金	陈凯	招商基金	李影
	宝盈基金	诸晓琳	嘉实基金	王明明
	宝盈基金	张若伦	睿远基金	李政隆

西部利得基金	冯皓琪	朱雀基金	刘丛丛
西部利得基金	张昭君	国投瑞银基金	汤海波
东吴基金	郑蔚宇	淡水泉（北京）投资	林盛蓝
光大保德信基金	张禹	中银基金	王寒
永赢基金	陆凯琳	中欧基金	廖欣宇
湘财基金	丁洋	工银瑞信基金	齐欢
中邮创业基金	綦征	工银瑞信基金	郭涵
上银基金	蒋纯文	汇丰晋信基金	费馨涵
国联基金	赵楠	光大保德信基金	张禹
东海基金	杨恒	富国基金	赵宗俊
百嘉基金	黄艺明	华安基金	蒋璐
中航基金	郑常斌	兴业基金	李晨
中邮理财	胡泊	汇添富基金	李泽昱
中邮理财	赵光香	华泰柏瑞基金	王欣然
中信证券	林野	敦和资产	丁宁
中信证券	郭羽	广州金控资产	黄勇
中信建投证券	刘岚	高腾国际	吕栋 Vincent
中金资管	尚子书	远信投资	黄垲锐
中金公司	胡迪	天治基金	赵伟
中铨润智资产管理	林文彬	海南翎展私募基金	张丽娟
浙江米仓资产管理	管晶鑫	杭州乾璐投资	张迪
浙江美浓资产管理	俞谷声	中银国际资管	张岩松
浙江旌安投资管理	童诚婧	宏道投资	彭子姮
长江证券	王旺	正向投资	李玉铜
长江养老	邹成	华美国际投资	齐全
长城财富保险资产	李昀	翊安投资	赵汉辉
长安基金	朱施乐	兴华基金	崔涛
玄卜投资（上海）	卞予沫	北京泓澄投资	宋浩博
微光创投（香港）	平开明	群益投信	邱泓瑞
天风证券	吴伟	上海庐雍资产	徐小敏
天风证券	施嘉鸿	上海河清投资	陈龙
天风证券	马志浩	浙江农发产投	李青彦
太平洋证券资管	罗一夫	上海海宸投资	张晓艳
苏州云阳宜品投资	周帆	工银安盛人寿	李鹏飞
苏州云阳宜品投资	肖柏林	长城财富保险资管	江维
深圳裕晋投资	万桦	长城财富保险资管	胡纪元
上海重阳投资	陈瑶	北京颐和久富投资	米永峰
上海银叶投资	李悦	尚诚资产管理	黄向前
上海天戈投资	章轶	深圳市唐融投资	杨志煜
上海沙钢股权投资	熊展佳	上海天貌投资	曹国军
上海沙钢股权投资	吴越	东吴资管	汪静以

上海人寿	方军平	建信信托	程亦涵
上海龙全投资	李龙全	仁桥（北京）资产	李远哲
上海和谐汇一资产	陈阳	长江资管	刘舒畅
上海和谐汇一资产	刘天雨	北京成泉资本	王海斌
上海大箏资产	周沛宁	东海基金	胡德军
上海大箏资产	姜姍秀美	福建豪山资产	蔡再行
山西证券海南自营	赵艺	华宝信托投资	陶庆波
山西证券	蒋声勤	鼎晖投资咨询	李勇
山东神采资产	熊胜江	新疆前海联合基金	何杰
仁桥资产	李远哲	鑫元基金	刘义涛
轻盐创业投资	雷宇	华创证券	肖琳
明世伙伴基金	高梦晨	高致投资	李澍
金元顺安基金	侯斌	上海顶天投资	杨文广
杭州中大君悦投资	张煦颖	中华保险	孙浩
杭州乾璐投资	陈少楠	海南恒立私募基金	金祖贵
杭州河清投资	陈龙	奕金安投资公司	黄亚坤
海通证券（自营）	刘蓬勃	北京汉和汉华资本	张婷婷
海南亚金投资	李超	安信农业	冯永坤
国新证券	秦墅隆	风炎投资	杨红亮
国泰君安资产管理	罗彤	国泰君安	王艳君
国融证券	李中炜	深圳拓盈私募股权基金	金龙
国富人寿	胡越然	北京泓澄投资管理	宋熙予
光大证券（自营）	朱成凯	上海庐雍资产	徐小敏
光大永明资产	罗时林	西藏隆源投资	刘彬
光大理财	刘丽红	中信建投自营	何人珂
工银理财	谭雅文	中信建投自营	刘岚
工银理财	张曦	中信证券资管部	左一江
工银安盛资产	吕佳音	中信证券资管部	刘春茂
方圆资本	Paris Lai	中信证券资管部	张妮
淡水泉投资	谢兵	中信证券资管部	黄德龙
淳厚基金	江文军	野村东方国际证券	黄佳斌
财信吉祥人寿	唐宇凌	方正证券	李琛
北京市星石投资	陈浩然	国信证券金市	高德强
北京深高私募基金	高振华	中泰证券自营	唐朝
北京金百镭投资	孟博	国信证券金市	朱张元
Point72	Scott3	中邮证券	陈昭旭
Fidelity Investments	朱佳铭	德邦证券	赵雅斐
华创证券	陈鹏	招商证券	施腾
国盛证券	樊嘉敏	国信证券	江海航
中泰证券资产	郑日	开源证券	陈雪丽
海通证券	刘蓬勃	国信证券	李瑞楠

	<table border="1"> <tr> <td>国信证券</td> <td>鲁家瑞</td> <td>开源证券</td> <td>王高展</td> </tr> <tr> <td>平安证券</td> <td>李峰</td> <td>浙商证券</td> <td>江路</td> </tr> <tr> <td>德邦证券</td> <td>申钰雯</td> <td>德邦证券</td> <td>方军平</td> </tr> <tr> <td>长江证券</td> <td>王旺</td> <td>华泰证券资产</td> <td>朱骏</td> </tr> <tr> <td colspan="4">以及其他股东、投资者、分析师等共 234 人</td> </tr> </table>	国信证券	鲁家瑞	开源证券	王高展	平安证券	李峰	浙商证券	江路	德邦证券	申钰雯	德邦证券	方军平	长江证券	王旺	华泰证券资产	朱骏	以及其他股东、投资者、分析师等共 234 人			
国信证券	鲁家瑞	开源证券	王高展																		
平安证券	李峰	浙商证券	江路																		
德邦证券	申钰雯	德邦证券	方军平																		
长江证券	王旺	华泰证券资产	朱骏																		
以及其他股东、投资者、分析师等共 234 人																					
时间	2023 年 12 月 1 日																				
地点	线上电话会议																				
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																				
投资者关系活动记录（含行程及沟通内容）	<p>一、介绍公司近况</p> <p>（一）董事会秘书兼首席战略投资官兰佳介绍定增情况</p> <p>近几年，公司虽然在经受行业周期波动，但经营持续改善、成本有效下降，同时，公司也积极谋划公司未来长期的发展规划。此次发布定预案就是长期发展规划之一，是为了更好的提升核心产业经营效率、提升上市公司资产质量、优化资产负债结构。</p> <p>1、猪场生物安全防控和数智化升级，提升核心产业经营效率。公司从过去以饲料业务为主的格局，发展为饲料+养猪两大核心产业的格局，未来三年也会坚定核心产业发展，提升产业质量。这次募投项目的核心就是猪场生物安全防控及数智化升级，就是让公司住产业能高质量持续发展。近年来生猪疫病对整个产业影响大，也会影响公司养猪成本，生物安全防控升级可以降低养殖风险。同时今后养殖业正从零散养殖向规模化、工业化养殖升级，从生产、管理效率提升的角度说，智能化升级也是必不可少的。通过这些升级改造，可以在未来三年给公司养猪成本在现在基础上带来进一步的下降空间，有助于盈利能力的继续增强。</p> <p>2、对优质资产的少数股权收购，提升上市公司资产质量。山东六和是公司在山东的核心资产，过去长期为公司贡献利润。徐闻新好也是公司内部养殖成绩优秀的公司，盈利能力较强。像去年全行业普遍亏损的情况下，徐闻新好也都有不错的盈利。前几年为了快速发展，我们曾经释放了小部分少数股权，引入战略投资者。今后从中长期战略考虑，公司与投资者做出了积极沟通，决定收回这部分少数股权，提升公司在优质资产上的权益占比，有助于提升上市公司整体的资产质量和盈利能力。</p> <p>3、偿还银行借款，适度降低公司资产负债率。若能足额募集资金，公司资产负债率将降低 3-4%，有利于未来 3-5 年经营安全性，同时也帮助降低财务费用，增强盈利能力。</p>																				

4、在发行价格上，是等到明年进入发行期的首日，按照不低于这天之前 20 个交易日均价的 80%进行询价发行，价高者得。再用募集资金总额除以发行价，才是计划发行的股票数量。考虑到现在猪周期的变化以及公司自身经营改善的趋势，如果在明年年中或下半年拿到批文，那个时候有可能会迎来一个股价上行期。公司也会选择合适的时机启动发行，减少对现有股东稀释摊薄的影响。打个比方，如果明年下半年发行前 20 个交易日均价为 12 元，或 13 元，那对应的发行价就不低于 9.6 元，或 10.4 元。我们注意到今天市场上有对发行价的一些错误理解和算法，拿今天公告的总金额除以一个法规允许的不超过公司总股本 30%的理论最大股数，继而得出来 5 元多的发行价格，这是完全错误的，所以在这里也做一下重点的澄清。

## （二）副总裁兼财务总监陈兴垚介绍经营战略

公司各个板块经营正常，没有任何异常信号，请各位投资者放心。通过近一年的努力，各个板块进步较大。今年猪价低迷使公司财务报表有压力。公司也主动做出一些澄清，减少市场上的误会。

公司董事会和管理层都坚持长期主义，当前不对未来猪价做过多的判断，核心是练内功。这时候更需要深挖洞、广积粮，增加安全垫，保证长治久安，保证各类利益相关方的长期利益。这也是公司今天推出定增预案的背景，是董事会基于长远利益保障做出的决策，对公司的长远发展、安全发展、有序度过猪周期底部有巨大帮助。当前，由于漫长的猪周期磨底，各家公司都在想办法加强安全垫，公司也通过定增保持更充足的自有资金，对中长期是更有利的。

1、公司当前在战略上，一方面坚持把饲料作为公司基石产业，另一方面坚定打强养殖能力。定增中大部分资金都将用于养猪业务，但不是为了扩张规模，而是用于生物安全防控和数智化升级。同时，公司也会继续在产业链各个环节、同各方面供应商和客户建立强黏性，强化公司对客户及养殖户的综合服务能力。

对于其他产业板块，则会聚焦核心竞争力打造，有的板块会通过引入战略投资者等多种方式，帮助其打强专业化运营能力。

有投资者问公司还要不要继续养猪？公司的回答是非常坚定的，还要养，而且要养得更好。也正因为此，才需要储备更多的粮食。

2、具体到经营策略和经营情况上，最近也有一些新动态和做法：

1) 对猪产业，就是坚持“降成本、提质量、调结构、稳规模”。

最核心的是降成本和提质量：公司在年中成立了猪 BG，使管理更加聚焦，提升管理能力，帮助更高效快速地降低成本。11 月份，在运营场线出栏肥猪的完全成本降到了 15.6 元/kg 左右，而且这是从一季度平均 17.4 元/kg 的水平降下来的，可以说今年以来的降成本进展很明显。其中，成绩前 25%场线的成本已经降至 14.7 元/kg，个别优秀场线甚至达到了 14.2-14.3 元/kg。西部纵队进步明显，成本赶上了以前领先的中南纵队，达到了 15.2 元/kg。

调结构：对一些长期成本高，外部环境差，生产工艺差的产能，公司也会考虑适当调减，后续把补栏扩群的量更多调整到成绩优秀的区域，例如中南纵队下面的优秀地区。

稳规模：养猪业务需要一定的规模，但现阶段不是放在第一位追求的。公司要追求低成本的、有价值的规模。

2) 对饲料产业，近期做了一些组织调整。饲料 BU 推进组织下沉，成立了六个大区，以加强快速响应客户的能力和综合服务能力。公司今年能实现饲料销售和利润的增长，前三季度归母净利润增长 28%，海外饲料业务利润也创出新高，都离不开这些调整和优化。

3) 在公司总部包括其他一些产业单元总部层面，近期也进一步梳理，精简优化业务流程，提升审批效率，采取两端折叠策略，推进总部职能部门下沉一线，精简不必要的部门。同时，公司还在持续推进成本费用的管控，核心管理层主动降薪做表率。总之，公司坚定推动降成本、降费用、提高人效、提升综合竞争力。

## 二、问答环节

### (一) 资本运作与资金方面问题

#### Q：后续定增时间节点的判断？

A：取决于交易所节奏，流程是董事会预案后，还要上股东会审议，然后将资料递交交易所审核，交易所审核结束后，交给证监会注册。交易所对审核周期有一定的规定，也取决于各方面材料的准备情况，每家公司也不太一样。

#### Q：此次定增是否可以对资产负债率有所改善。计划到今年底、明年资产负债率可以到什么水平？

资产负债率下降的节奏会受到经营一些资本项目进展的影响，年底相比 Q3 基本稳定，也可能会有小幅的提升。明年定增如果足额募集，资金到位后会降低 3-4%的负债率。展望未来三年，公司会按照负债率降到 60%左右的目标去管控。

**Q: 各个产业板块引入战略投资者的进展? 能产生多大的回款规模?**

今年年中开始, 为支持一些产业板块打造专业化能力, 增强资源投入, 公司对部分产业比如养猪下面的育种单元、食品产业、禽产业都在积极引入战略投资人, 现在都有一些进展, 但从信披规范的角度, 今天还不便透露, 具体请关注后续的公告。

**Q: 公司对在建工程转固的计划? 转固后的产能增多, 是否会考虑满产, 不满产是否会有进一步成本压力?**

A: 2019-2020 年猪产业快速发展, 集中上了很多项目。最近三年, 一方面由于行情低迷, 另一方面也是生猪疫病频发, 我们对一些项目做了针对生猪疫病防控的改造升级, 还有一些项目主动做了节奏的调整, 包括缓建停建、以及洽谈处置, 所以在建工程规模处在高位。今年有一些改造升级项目陆续完工, 下半年会有 30 亿元左右的项目转固。明年也还会有一部分项目完工, 陆续做转固的处理。

**转固之后会影响成本, 但刚才所说的全年平均 15.5 元/kg 的目标, 也都考虑了这些影响。如果剔除这些影响, 我们的成本表现还会更好一些。**

转固会增加可用的、运营中的产能, 但不会增加总产能。拿自育肥场产能举例, 我们今年运营中的、加上改造或建设中的育肥场, 总存栏规模在 460 万头左右, 其中运营场占一半多, 大约是 260-270 万头的规模, 改造或建设中占一小半。我们现在存栏的自育肥有 230 多万头, 按照 460 万头的总规模算只有 50% 多的利用率, 但按照运营中的自育肥场算负荷率已经比较高了。明年随着部分自育肥场的在建工程转固, 我们就能把更多的仔猪装进去, 期望未来做到 75-80% 的负荷率。但这些装猪及满负荷生产的考虑, 都会以成本与盈利为导向, 优先支持在成本良好、组织管理能力强的区域满产。如果是成本差、能力差的区域, 即便有闲置场, 也会优先考虑处置, 或者等能力准备好之后再重启。

**Q: 公司三季报应付票据、应付账款有所增加, 未来如何应对?**

A: 公司过去很长时间都以饲料业务为主, 由于饲料业务快周转的特征, 那时资产负债率长期都较低, 也因为融资资金压力小, 所以那时在供应链金融的管理与利用上做的动作不多。这两年基于外部形势的变化, 在供应链金融上面多做了一些研究和实践。当前应付票据和应付账款有所增加, 恰恰是反映了我们在**做更精准的现金流管理, 资金调节的规模也大了**。应付票据和账款里面主要是货款, 今后这一块会随着饲料销量、养猪出栏、营业收入规模、以及供应链金融业务的拓展出现自然的增长, 这本身也是正常合理的, 此外也包含一部分工程款。

对应付科目的优化，未来会更多通过加强供应链上下游协同，以更健康方式做好供应商管理、供应链管理、票据和应付账款管理。

**Q：请问公司对近期转债方面的清偿要求有什么计划？是否测试过偿付压力？**

A：公司前几天发布转1和转2触发下修条件的提示性公告。这段时间公司也在进一步研究，会对相关情况进行考虑。近期也在进行相关的债权人沟通，也在正常接受申报，后续会根据市场情况进行，因为转债价格也在实时变化，我们会根据投资人的诉求来进行综合考虑。

**Q：公司今年、明年的资本开支情况及计划？**

A：今年总体预计在40亿元左右，明年考虑项目建设完成的情况，大约在20亿元左右。

**Q：未来银行方面一些短债偿还有没有压力？**

A：首先公司总体在银行方面的授信额度是稳定的，国家近期政策也在强调支持实体产业、支持民营发展。公司近期银行授信额度超过千亿元，实际用信超过500亿元。总之，在银行端的合作情况是稳健的。近期，很多金融机构陆续审批通过了对公司明年的授信计划，整体来说授信是稳定的，部分银行授信还是增长的，公司短中期的资金状况都是良好的。

## （二）业务经营方面问题

**Q：2023、2024年的出栏规划？**

A：今年根据近期的出栏节奏，全年大概会在1700万头左右。

考虑现阶段的行业与公司实际情况，规模不是我们当前的第一追求，我们更追求有效的规模。之前股权激励定的考核目标不作为一个硬性约束，只是一个激励导向。养猪近期的核心思路还是“降成本、提质量、调结构、稳规模”。

**Q：明年养猪降成本的展望？**

A：公司近期正在组织各个业务单元制定未来三年的滚动战略规划、明年的预算与经营计划，核心能力建设的关键任务。目前还在制定中。但根据当前情况看，只要饲料原料价格不发生过大波动，明年全年平均的养猪成本会低于15.5元/kg，年底肯定可以降到15元/kg以下。



**Q: 放养、自养两种模式在完全成本上有什么区别?**

A: 当前在养的肥猪, 70%是放养, 30%是自养。目前从全局看, 放养的平均成本比自育肥成本还是低一些。但在部分区域, 例如中南纵队, 自育肥成本已经低于该区域的平均成本, 也就是低于放养成本了。

**Q: 最新完全成本的主要构成? 如果算现金成本有多少?**

A: 以 11 月份的成本为例做拆解, 其中稍微大一些的科目, 苗种成本 3.7 元/kg, 饲料 8.2 元/kg, 兽药 0.3 元/kg, 寄养费 1.2 元/kg, 死淘 0.4 元/kg。

育肥阶段的现金成本在 11.5 元/kg 左右; 如果再加上种猪阶段, 就再加 1-2 元/kg。

**Q: 养猪成本下降的来源?**

A: 直接生产经营层面, 很多指标都在持续改善提升:

在母猪端, 最新的 PSY 在 24、25 左右, 窝均断奶接近 11 头。断奶成本下降到 340 元/头左右, 相比年初下降 100 元/头以上。今年 9 月肥猪对应年初 440 元/头的断奶成本, 而今年 9 月 340 元/头的断奶成本, 对应未来半年后出栏的肥猪成本, 可以帮助其下降 0.8-0.9 元/kg。

在育肥端, 存活率从年初的 86%、87%提升到最近 11 月的 91%, 由此使死淘成本可以下降 0.3-0.5 元/kg, 这同时也会带来饲料成本下降。近期饲料成本改善, 部分是因为饲料原料价格下降有贡献。例如 3 月以前料肉比在 2.95 上, 现在降低到 10 月份的 2.68, 这里也会贡献几毛钱的成本下降。其他方面, 制造费用、药费、人工都有下降, 内部的员工管理改善也有贡献。所以才能使完全成本从一季度的 17.4 元/kg 的降低 11 月份的 15.6 元/kg。

非生产层面: 组织在优化, 能力在下沉, 人效在提升。股份总部、产业总部中后台不必要的职能和员工都会进行优秀调整。养猪团队也有一定的精简与优化, 从之前的 3 万人降低到现在的 2.7 万人。

**Q: 闲置产能带来的成本影响现在有什么变化? 相关处置与盘活有什么进展?**

A: 过去闲置产能部分有 1 元多的影响。针对这些限制产能, 看具体区域, 对长期成本高、外部环境差、组织能力不好的地方不重启, 甚至要关停; 而针对能力强、有优势的地方, 会适当加大种猪扩群及自育肥规模。明年也会稳健地对一部分闲置产能做复产, 提高产能利用率。

	<p>在资产盘活方面，会和部分区域性的民营、国企合作，联合推动产能利用率的进一步提升。潜在合作方基于自身发展、及地方保供需求，都在和我们积极接触，有一定的进展，但还没有完全达成协议。</p> <p>这里还包含一部分租赁场退租事项。今年全年计划退租 50 个项目，前三季度已经完成 41 个项目，后续还会推进。明年这一块就比较少了，也不再会产生相应的费用。</p> <p><b>Q：近期能繁母猪数量有什么变化？</b></p> <p>A：进入冬天一方面有生猪疫病造成的被动影响，另一方面对长期成本差、外部环境差的区域也做了主动淘汰，近期下降了 3 万头，当前存栏在 82 万头。</p> <p><b>Q：商品猪阶段的合计产能如何？自育肥与放养的分布是怎样的？</b></p> <p>A：从当前肥猪存栏量说，放养占 70%，自育肥 30%。放养主要是养殖户开发，不涉及产能建设问题。自育肥近年来运营中的、改造和建设中的一共是 460 万头，目前满负荷率 50%多，未来希望先做到 75-80%的负荷率。</p>
资料清单（如有）	无
日期	2023 年 12 月 2 日