

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：2023-13

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	单位名称	人员姓名	单位名称	人员姓名
	中金公司	樊俊豪	川海基金	黄佛森
	中金公司	王思洋	广发证券自营	于洋
	中金公司	龙友琪	广州金控资产	黄勇
	中金公司	陈泰屹	广州玄甲私募基金	林佳义
	中金公司	单妍	海南富道私募基金	方何
	中金资管	曾伟	合生創展投資	王钟杨
	中金资管	李梦遥	红杉资本	闫慧辰
	Greenwoods	Jiang Tong	华宝基金	贺喆
	Manulife	Li Wenlin	华宝信托投资	陶庆波
	WT ASSET	Tang Brian	华富基金	范亮
	ApaH	YUAN Joy	华夏财富创新投资	程海泳
	Point72	Hong Scott	江西彼得明奇资产	陈颖
	CSFG	Zheng Tao	交银康联资产	陈建新
	EIP	Kenneth Chau	宁波梅山灏浚	柯海平
	Golden Pine Fund	Ye Shen	农银理财	沙金
	HGNH	赵培	农银理财	付晓苹
	Horizon China Master	Li Shengnong	平安理财	黄腾
	Pleiad Investment Advisors	Sun Simon	平安证券股份	李峰
	Prime Capital	Ying Liu	上海海岸号角私募	刘泽
	Prudence	Zhibin Zhang	上海恒复投资	黄裕金
	Yishao Global Alpha Fund	Yu Vivian	上海领久私募基金	张帅
	J.P. Morgan	潘振亚	上海庐雍资产	徐小敏
	富国基金	徐哲琪	上海名禹资产	王友红
	工银瑞信	郭涵	上汽集团	钟仕捷
	工银瑞信	殷悦	上海睿郡资产	谭一苇
	汇添富基金	李泽昱	上海睿扬投资	孙驰
	睿郡资产	丁晨霞	上海中域投资	袁鹏涛
	广发基金	孙敏	上海侏罗纪资管	张则斌
	华夏基金	钱行健	上汽顾臻	沈怡雯
鹏华基金	陈扬扬	上银基金	蒋纯文	
鹏华基金	范晶伟	申万宏源自营	屈玲玉	

	平安基金	李化松	深圳市博闻投资	艾娟
	易方达基金	田佳	前海粤鸿投资	汪伟杰
	嘉实基金	谢泽林	泰信基金	李俊江
	嘉实基金	王明明	西南证券	李架
	南方基金	郭东谋	西南证券	梁丹玥
	万家基金	周实	湘财基金	丁洋
	万家基金	陈佳昀	新疆前海联合基金	胡毅发
	银河基金	施文琪	兴业银行股份	王贤敏
	永赢基金	陆凯琳	兴业银行股份	郇莉
	长盛基金	杨哲	幸福人寿保险	张裕肖
	长盛基金	王贵君	奕金安投资公司	黄亚坤
	长盛基金	张劭文	圆信永丰基金	田玉铎
	淡水泉	杨焯	长城财富保险资管	胡纪元
	大家资产	范谦	长城基金	刘疆
	华泰柏瑞	吴邦栋	长江证券股份	王旺
	诺安基金	简华	浙商基金	刘耘娜
	上海和谐汇一资产	刘天雨	中国人寿养老保险	胡仲黎
	腾讯投资	胡景	中国通用技术	姜聚英
	申万菱信	洪逸暄	中航信托股份	戴佳敏
	人保资管	蒋坤鹏	中加基金	黄晓磊
	北京诚盛投资	胡蓉	中泰证券自营	唐朝
	北京汉和汉华资本	张婷婷	中信保诚资管	万力
	北京泓澄投资	宋浩博	中银国际资管	陈乐天
	北京泓澄投资	宋熙予	中邮创业基金	常宁
	博远基金	潘俊伊	中再资管	倪旭君
	财信证券自营	龙长会	中再资管	闫兢
	禅龙资产	王翔宇	博泽资本	叶成伟
	丹羿投资	龚海刚	南京银行	周子璇
	德邦基金	史彬	海通证券	巩健
	方正富邦基金	张婷	中信证券	彭家乐
	国泰君安	沈嘉妍		
	以及其他股东、投资者、分析师等共 123 人			
时间	2023 年 12 月 17 日			
地点	线上会议			
上市公司接待人员姓名	新希望六和股份有限公司 执行董事长兼总裁 张明贵 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	一、公司董事会秘书兰佳开场致辞 今年一季度以来，公司结合产业发展特点、猪周期所处阶段，整体布局			

(含行程及沟通内容)

和考虑长期战略规划。生猪养殖和饲料两大产业对公司收入利润影响最大，所以公司未来也会加大投入资源投入，同时也会对其他优势产业引入战略投资者，充分利用外部产业资源推动发展。从今年年中开始，公司也一直与投资者持续沟通引战的相关信息。12月15日晚，公司发布了白羽肉禽和食品深加工两个板块的引战公告，后续还有股东大会审批、国资主管单位审批的流程，仍需一定时间完成。除这两个业务板块，公司在生猪育种单元的引战工作，预计也会在2023年底或2024年一季度完成。

二、公司总裁张明贵介绍引战背景和意义

1、有利于进一步强化基本盘的优势。公司主要产业板块有4个，再加上海外这个市场单元，一共有5大业务板块，但上市公司的基本盘还是饲料、生猪业务，这个基本盘对公司价值非常重要。经过多年实践、以及近几年猪周期中的探索，公司认为做好基本盘，有利于强化优势，公司未来将进一步聚焦在养殖和饲料这个基本盘，对白羽肉禽、食品深加工板块引进战略控股投资人，以集中力量做大做强饲料、养猪，进一步做出公司价值。

2、有利于进一步加深管理的精细化。公司过去业务跨度比较宽，员工也有大几万人，对管理的要求比较高。而农牧行业优势需要深根细作，公司希望通过聚焦饲料、生猪，使管理更加精细化、专业化，并实现降本增效。

3、有利于分享联合发展的增量红利。白羽肉禽也是重要的产业，但过去几年因为猪周期波动，公司对其投入有限，进而造成这块业务的扩表能力受到限制。白羽肉禽也是一个很好的产业，白羽肉禽也是动物蛋白领域转化效率最高的行业，而且这个行业的全球化和规模化程度都很高，但是该产业也需要资本、资源的持续注入，但公司把资源向白羽肉禽倾斜有难度。通过这次战略调整，公司和央企整合、导入更优秀的产业资源，对公司白羽肉禽产业有重要的战略意义。此外，引战后公司仍持有这块业务较大比例的股权，如果未来这块业务做得更大，公司仍然可以分享发展红利。

4、有利于增加公司经营的安全边际。近几年公司的资产负债率在行业里偏高，公司希望通过近期的引战，有序降低资产负债率，使得整体资金流动性更健康，进而可以应对周期风险。如果完成交易，公司资产负债率预计下降4-5%，对于增加资金安全、流动性等都有很大的价值和意义。

二、问答环节

（一）本次交易相关的问题

Q：综合考虑公司的运营、债务偿还、供应链应付偿还、资本开支等情形，本次引战是否对公司的运营资金能缓解很大压力？

A：此次交易后续还涉及股东大会、国资主管单位的审查，如果交易完成，负债率会下降 4-5%，同时也可以给公司带来一定投资收益。公司也会实现相对的轻装上阵，同时随着管理资源、资金进一步聚焦于饲料、养猪产业，会对公司经营能力，饲料、养猪的产品力和服务力建设形成良性助推。

公司的资产利用空间是很大的。本次公司引战的两块业务的整体估值接近 80 亿元。闲置猪场的处置也在积极推进，今年底到明年，都还会有一定量的现金流入。而且公司除了对民生银行历史形成的持股外，公司历史上还有其他一些小板块的合资和投资，也还有很多利用空间。这些空间将为公司持续在周期底部的经营提供坚实的后盾。公司两周前公告的定增预案也是为了聚焦生猪养殖、提升养殖效率而做出的安排，这会对公司未来发展所需的现金流带来助力。当前公司更多关注生产质量、效率提升，而不是规模的大幅提升，这能带来更多盈利能力和核心竞争力的提升。

除了上述资金上的安排考虑，在资产负债率上，公司也积极推动改善。本月初公司也召开了董事会，决定下修转债价格，后续若顺利通过股东大会，并确定合适的转股价格，也能促进转股。现在两期转债规模合计约 90 亿，如果都能顺利转股，资产负债率能降至 60-65%。

Q：本次禽业务、食品业务的交易估值和定价方式；交易产生的投资收益、对全年利润影响、资产负债率下降的水平；预计交易完成后对于公司 PB、PE 的影响？

A：公司参考了成本法、市场法，但以收益法作为最终评估的方法。因为交易目前只是通过了双方董事会批准确认，后续还需上市公司的股东大会审议，国资主管单位的审批等程序，目前还未全部完成，所以时间上具有不确定性。目前预计两块业务引进战略控股股东，可以为公司当期带来一定量级的投资收益，具体请大家看定期报告披露的数据，这将给公司带来很大助力，使公司资产负债率大幅下降。由于现在全年的经营数据还没出来，以及交易完成时间的不确定性，所以对 PB、PE 影响不确定。

（二）近期其他资本运作问题

Q: 公司预期定增的节奏, 比如还需要答复问询函、排队发行? 最快预计何时可以成功发行? 预计认购机构类型, 比如大股东、战略合作伙伴、市场化机构的比例是怎样的?

A: 公司会按照证监会、交易所规定的流程申报, 后续审核过程中发生问询、回复都是正常流程, 完成问询后启动发行流程。如果无其他特殊情况, 预计完成定增需要一年左右时间。

在月初公告定增预案后, 已经有不少机构投资者主动接洽公司, 表达后续的参与意愿。公司在拿到批文后, 也会根据市场情况适时启动发行, 目前也还没有机构发行的比例限定。

Q: 预计转债下修及清偿的规划如何, 预计下修的价格是多少?

A: 公司计划 12 月 27 开股东大会进行决策, 后续还会召开董事会会议, 届时才能决定下修价格是多少。公司下修价格主要是为了促进可转债转股, 具体的价格还没定, 届时公司会及时披露。

(三) 资金类问题

Q: 如何看待明年周期反转, 如果反转推迟、或者猪价高度低, 公司有何资金储备规划?

A: 公司战略上关注行情、周期, 但是战术上更关注内部。对于猪产业, 公司的核心目标是降成本、提质量、调结构、稳规模, 公司核心内部经营策略是将有效成本做到行业领先。

我们在做的工作是广积粮, 周期波动需要储备好更长周期所需的资金、盈利, 做好团队层面的准备。周期反转到来且猪价好, 这固然是好事。如果周期反转没来, 公司也希望可以做到能穿越周期的成本优势。我们引战也是希望聚焦养猪、饲料, 提高产品力和服务能力, 进而形成壁垒; 此外通过引战, 也可以降低杠杆, 引进资金和管理资源来抵御周期。

Q: 请问公司营运资金的消耗情况?

A: 公司的银行授信约 1200 亿元, 其中用信 500 多亿元, 主要来自几大国有银行、政策性银行, 以及大的股份制银行, 总体授信稳定。营运资金包括经营性和资本性开支, 1-9 月经营性现金流 67 亿元, 预计 23 全年经营性现金流净额 80-90 亿元。今年资本开支 35-40 亿元, 主要是工程和引种, 经营

现金流可以支付工程和引种开支。由于授信和银行端稳定，所以公司经营性余额和货币资金可以保持稳定。

Q：公司有多少短债可以实现滚动续贷？公司短期借款和长期借款利率如何？

A：银行授信、贸易融资、债券融资整体稳定，短期债务大多都可以续贷，短期和中长期融资利率在 2.6-4%区间不等。

Q：年底是否有动保、饲料等经销商的催收压力？公司计划如何应对？

A：公司主要应付款来源于饲料原料的供应商，以及一些毛鸡毛鸭的回收款。目前应付规模正常，公司会进一步做好精细化现金流管理，同时也寻求更大的合作伙伴建立战略合作，协同上下游去进行差异化安排。

Q：在建工程金额处于高位，未来的转固或者处置的比例规划？

A：因为行情公司延迟了项目建设。随着改造升级完工，今年 4 季度公司有 30 亿元的在建工程转固。明年公司也会根据项目完工和使用的情况，继续按节奏实施转固。

（四）经营类问题

Q：请问最近的能繁母猪转固原值、账面净值？

A：公司能繁转固成本从年初的 4500-4600 元/头下降到 2800 元/头，从年初到 12 月持续下降，明年计划转固成本降低到 2500 元/头，达到行业优秀水平。随着公司新的母猪转固，母猪净值会继续下降，现在公司母猪净值 3200 元/头。这利于降低苗种成本和淘汰母猪损失。

这个问题非常关键，决定了未来公司养殖成本在育肥端取得有效进步之后，是否能够进一步有效下降。公司将生猪养殖作为核心产业继续发展，也正是看到养殖的核心问题从过去到现在，逐一在有效解决和提升，公司有足够的底气在下一个周期阶段取得良好的成绩。

Q：预计正常经营猪场、闲置场线这类包袱层面的成本，明年能降到什么水平？

A：正常经营猪场的出栏成本，11 月肥猪完全成本已经降到 15.6 元/千

克，而且这是从 23 年 1 季度的平均完全成本 17.4 元/千克的水平降下来的。明年如果饲料原料不大幅波动，公司预计 2024 年平均完全成本达到 15.5 元/千克，年底可以下降到 15 元/千克以内。

而闲置场线那一块对成本的影响，23 年 2 季度、3 季度约为 1.5 元/千克。明年预计可以降低到 1 元/千克以内。

Q: 请问公司付现成本如何计算？是否可以其进行拆分？

A: 公司肥猪育肥阶段现金成本 11.5 元/千克，包含饲料 8.2 元/千克，兽药 0.3 元/千克，寄养费 1.2 元/千克，死淘 0.4-0.5 元/千克，其他还有人工、燃动费用等。

另外苗种成本 3.7-3.8 元/千克，但这里面母猪、母猪场的固定资产折旧摊销等是不算的，所以仔猪里面付现成本大约是 1-2 元，加上前面育肥阶段的付现成本，总共就是 13-14 元/千克。

Q: 闲置猪场后续的盘活和利用计划、以及回笼资金规划？

A: 1、首先是进一步提升产能利用率，我们会在有成本竞争力的区域，进一步提高猪场满负荷率。

2、其次是在育肥场里面，随着一些自育肥场的改造竣工，把当前 460 万头存栏的自育肥产能，逐步提升到 80%的合理负荷率，现在负荷率还偏低。

3、最后对外的资产盘活。我们在部分省份和合作伙伴进行交流，目前都在积极推进，也取得了一定进展，后续具体进度还请关注公司的公告。

Q: 公司如何判断 24 年猪价行情走势？如何看待近期生猪疫病情况？

A: 公司当前对猪产业的发展规划围绕“降成本、提质量、调结构、稳规模”的原则，我们不去过多判断明年的价格，专心做好内部降成本。

今年生猪疫病对北方影响肯定比较大，爆发的时间也比去年早，从病毒特征上说是野毒和混合毒多，弱毒相对较少。散户和一般规模场受影响程度稍大于集团场。我们也受到一定冲击，仍在积极应对，可能会造成 24 年 1 季度的成本反弹，但是不会影响我们后续成本的下降节奏。一般冬季都会在疫病冲击下，成本都会有所反弹。

Q: 公司目前饲料业务布局海外，是否可以介绍一下海外业务的核心竞争

	<p>力和发展规划？</p> <p>A：公司海外饲料产量连续增长，今年海外预计 460-470 万吨，对应同比增长 10%。公司海外有猪料、水产、禽料、反刍料。公司内部考核的利润为税前利润 7.5 亿元，吨利水平优于国内。公司会区分核心区域和非核心区域进行发展，核心区域为印尼、越南、菲律宾，会聚焦更多资源。对于非核心区域，如果部分区域盈利情况好，但是该区域只有 1-2 个饲料厂，规模上不具有竞争力，公司就会维持现有规模，后续再结合情况发展。</p> <p>三、张明贵总裁总结致辞</p> <p>首先，此次交易完成后，公司在管理和债务上的压力都会减轻，对后续的经营管理、公司价值提升起到带动作用。</p> <p>其次，公司后续将聚焦饲料和养猪核心主业，使养猪保持在成本持续下降的通道中。饲料和养猪产业都是很大的盘子，在周期反转时，都有很大的提升空间，公司也处在价值恢复的路上。</p> <p>最后，当下的股权交易后续还有一些程序待推进，可转债等事项我们也会持续推进，后续欢迎大家持续关注。</p>
资料清单（如有）	无
日期	2023 年 12 月 17 日