

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：2024-04

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			
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
	华泰证券	施琪	华泰证券	刘艾琳
	华泰证券	季晨曦	华泰证券	曾佐泉
	华泰证券	宋婷婷	华泰证券	李智斌
	共青城紫欣私募	申嘉艺	海南川控私募	马文远
	成都保盛资管	邓鹏程	西藏隆源投资	刘彬
	成都之柱资产	苟梦秋	上海掌赢投资	刘小华
	深圳和泽资产	唐韩	方圆金鼎投资	张凤琴
	上海简帧私募	周强	成都龙凤飞私募	陈育
	山东永合私募	冯阳	青岛长铭私募	彭凌
	海南万涛私募	王睿一	成都乙木私募	王明
	天府增进投资	张雯	四川汇聚投资	王泽
	川江投资	熊娟	四川汇聚投资	张辰辉
	广东璟诚私募	魏锋	海南旗泓私募	周雨婷
	西藏中睿合银	王永祥	成都凯普乐资产	付波
成都康实私募	张烨			
时间	2024年5月23日			
地点	成都市高新区锦江工业园区金石路376号中鼎国际2号楼15楼			
上市公司接待人员姓名	新希望六和股份有限公司 猪产业事业群财务总监 司小明 董事办证券事务专员 邓波			
投资者关系活动记录（含行程及沟通内容）	<p>一、猪产业事业群财务总监司小明介绍公司猪产业近期经营管理情况</p> <p>公司在猪产业经营方面实施了几项重要工作，包括对场线运营实施分级管理，特别是对成本和生产数据表现优异的“头部”生产线。对于落后的生产线，公司计划集中管理资源以提升效率。此外，公司主动淘汰了一些落后产能，虽然在短期内对公司形成一定压力，但从4月份开始，这种影响已显著减小。</p>			

二、问答交流环节

Q1: 公司今年的成本控制和成本优化空间能有多少?

A: 公司通过分期管理有望在年底降低运营成本。同时,公司正致力于提高生产管理水平,以进一步降低成本。在肥猪成本细分项中,苗种、饲料、死淘和兽药等成本项还有进一步下降的空间。同时,公司也进一步细化对养殖场负责人和核心团队进行成本管理和经营培训,以提升整体运营效率。公司在技术和生产效率上持续改进,预期未来成本将进一步下降。

Q2: 公司对于今年的猪价行情怎么判断?

A: 短期内,猪价波动有一定 ASF 和出栏偏紧的影响。但从长期来看,考虑目前的产能去化程度,以及企业扩产速度的降低,预计供给量还将减少,可能导致猪价持续上升。目前市场对猪价的预测存在分歧,个人意见认为猪价不会像 2022 年下半年那么高,但今年整体的形势看,对于年底四季度的行情,考虑叠加消费端需求,行情肯定好于上半年。

Q3: 公司位于南北区域目前 ASF 影响程度如何?

A: ASF 在生猪行情里,主要在偏北方区域冬季有一定影响。对猪价有短期影响,但近期而言,由于天气转暖,ASF 对行业的影响已经相对较小,随着 ASF 防控和硬件的投入和经验积累,各大规模场均掌握较为熟练和有效的疫病防治和快速恢复生产的方法。对我们而言,南方地区因气候原因,在疾病防控上相对容易,南方地区 ASF 影响基本可以忽略,没有出现普遍性问题,而北方在冬季则面临一些挑战,但公司采取了有效的疫病防控措施,最大程度的减少了 ASF 的影响。

Q4: 公司近期生猪出栏体重如何?

A: 4 月大体接近 120kg,最近开始要求逐步提升一些体重,但全月拉齐了看应该也还是在 120kg 上下。会根据行情适当地调节销售节奏,但因为要考虑整体生产节律的问题,不会像散户那样特别大幅度的提升。

Q5: 行业里二次育肥的情况如何?

A: 据了解,2023 年下半年行业里上了一批二育的量,之后猪价不好就减少了,5 月初随着猪价转好,二育积极性又比较高了,但整体上比 22 年要少。但 5 月这波猪价上涨,部分也是源于二育的推波助澜。

Q6: 公司目前的生产效率 PSY 是多少?

A: 公司目前最新 PSY 是 25.3 头左右, 规模化企业这么多年的养殖经验和管理知识积累都会有进步。但我们更关注每公斤增重的成本, 这是衡量生产效率的关键指标。窝产和出生体重可能存在相互制约的关系, 因此不能单看 PSY。今年行业整体 PSY 会稳步上行。

Q7: 公司目前有无期货团队和参与生猪期货的情况怎么样?

A: 公司建立有生猪期货团队, 目前由于生猪交割量规模还不大, 我们参与操作的量也不大, 目前主要工作是跟踪研究、建模分析和锻炼团队和积累经验为主, 为后续生猪期货整体规模起来后的更多操作奠定了基础。公司有交割库, 整体量不大。

Q8: 母猪转固成本有哪些影响因素?

A: 主要是转固日龄, 在日龄合格、体重合格、性成熟的情况下转固。该数据下降, 后续的可有利影响包括母猪生产小猪时折旧会减少, 以及一旦发生疫病, 死淘成本也会减少。

Q9: 公司生猪出栏规划是怎么样的?

A: 公司在今年还是以经营为导向, 利润优先为经营指导思想, 提出了“提质量、降成本、调结构和稳规模”, 不再单纯追求产能扩张和数量增长, 而是更加注重提升生产管理水平、成本管控和成活率等各项养殖指标, 暂时的休整会让以后跑的更稳、更长远。后面如果有产能扩张计划将根据外部行情、以及自身生产管理水平的提升来决定。

Q10: 如何看待不同地区生产成本和销售价格不匹配的问题?

A: 原则上就近销售。浙江成本低、售价高, 主要系当地政府严抓环保, 导致当地供需格局比较好, 而且猪的密度低、疫病少、成本低。反之东北成本高、售价低, 目前也是公司重点调减产能结构的地区。养猪对温度要求高, 北方冬季猪舍取暖成本高, 且冬季疫病多, 低温下消毒剂会失效。

Q11: 公司目前自养和放养比例, 二者在成本管控方面有多大差异?

A: 目前自养和放养比例为 3:7。自养成本和放养成本的差异已经收窄至

0.5 元/kg 左右了，后续随着团队的进一步成熟，还会继续收窄。目前自养产能利用率还不高，大概 60%。公司后续还计划进一步提升利用率、摊薄费用，使得放养和自养的比例达到 6:4。放养的期间费用要少一些，自养的饲料成本有优势，今年也会加强放养在饲料成本管控的能力。

Q12: 当前产能去化持续性如何？

A: 不是很清楚第三方机构的统计口径，母猪增加有可能是因为包含了后备母猪。公司认为母猪去化是持续的，但是这段时间内的去化程度可能不如市场预期。目前行业逐步掌握了回交等技术，补栏速度会比以前快一些。公司认为头部企业进一步扩张空间有限，要关注警惕中小规模场的扩张，如 500 头左右母猪，一旦有钱很快就扩产。

Q13: 如何看待 ASF 疫苗的防控效果？

A: 根据现在了解到的一些试验情况，短时间内仅靠疫苗还无法根除病毒，养猪行业与 ASF 仍将长期共存。但即使打疫苗，公司也要同时做好精准防控。疫苗可能会节省 0.2 元/kg 的防控成本。如果确实防控效果好的话，也有助于降低死淘成本。

Q14: 近两月肥猪料、母猪料销售情况如何？

A: 今年一季度育肥料和母猪料下降都很明显。主要还是去产能的影响，养猪的区域格局发生变化，从北方养猪转到南方。但也有一些公司基于资金安全、风险管控，而做了一些客户调整与优选的因素。

Q15: 公司海外饲料业务在一季度的表现怎么样？

A: 今年一季度公司海外饲料业务实现量利齐增，其中核心国家如埃及、缅甸和印尼等片区实现了销量和利润的双位数增长，今年海外饲料业务总销量目标为 500 万吨。总体来看，Q1 海外饲料业务还不错。

Q16: 公司国内饲料业务的吨利润改善有无具体措施？

A: 公司国内饲料业务，在今年一季度确实遇到了一些挑战。一方面是我们主动在北方冬季去产能以及客观外部环境导致的被动去产能的影响，导致下游饲料需求有所下降。同时还有一些阶段性的不利因素对于饲料业务形成一定压力，但大部分的不利因素，在 4 月份逐步地消化完毕。在产能去化的

	<p>大背景下，饲料业务面临压力的同时依然要持续提升利润水平，具体措施包括：持续推进料种结构的进一步优化，提升高利润的猪料和水产料占比；进一步加强原材料采购供应管理，以及饲料配方替代和优化；加强生产端精细制造、提高人效降低吨均费用；优化销售渠道，提升规模场和家庭农场销售占比。通过消化一季度一些不利因素，饲料业务利润水平后面有望恢复。</p>
资料清单（如有）	无
日期	2024年5月28日