

证券代码：002124

证券简称：天邦股份

天邦食品股份有限公司

投资者调研接待记录表

编号：2020-006

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"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他（请文字说明）电话会议
参与单位名称及人员姓名	长江证券 姚雪梅 信达资本 李维昆 中融基金 潘璠 长城财富 胡纪元 生命资管 贾殿春 相生资产 张涛 银华基金 贲兴振 杭州银行 沈洁心 沅京资产 李正强 万家基金 邱庚韬 信达澳银 张剑涛 国泰基金 申坤 中银资管 刘航 东海基金 杨恒 敦和资产 吴极 泰信基金 黄潜轶 银河证券 康茁 信达资本 张益恺 中信资管 王卫 银河基金 施文琪 永盈基金 安慧丽 等机构及个人
时间	2020年5月12日
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	董秘：章湘云
投资者关系 活动 主要内容介绍	提问 1. 公司现阶段成本情况如何？ 回复： 一季度公司产品种类比较多，有育肥猪、仔猪、种猪、淘汰的肥母猪，有外购仔猪的育肥猪也有自繁仔猪的育肥猪，而且全成本并不是一个统一的会计核算的概念，各家口径也不一样，所以其实不太可比。大概分拆下来，一季度出栏的 51.4 万头生猪里有 12 万头是去年外购的仔猪育肥出栏和外购三元肥猪转肥猪出售的，这部分头均毛利仅 350 元，这个成本确实是高的，一季度自己的猪

苗育肥全成本大概是 23 元/公斤，3 月份是 21 元/公斤。

断奶仔猪成本：如果当月新场出的仔猪多，成本会更高一些。2 月份成本偏高一些，一季度头均成本 500 元出头，4 月份头均成本 400 元出头。

提问 2. 公司养殖成本比较高的原因？

回复：一是去年四季度投苗到今年出栏的育肥猪的死亡率还比较高，一季度出栏育肥全程死淘率大概在 19%，3 月份已经降到 11% 了；

二是农户代养费比较高。公司有一个红利分享政策，一季度猪价好，猪养得又大，所以付给养户的代养费是比较高的，一季度平均每头出栏猪 500 元左右，就这一块费用平均到每公斤要比以前多不少；

三是来自新场的猪苗占比较高，去年下半年自有猪苗的成本也比往年要高一些；

四是出栏数量少，期间费用变化不大，分摊下来每公斤费用自然就多一些，原来是不到 1 元，一季度要摊到 3 元左右。

公司的会计政策还是比较保守的，种猪不留残值、土地租金、人员储备都是直接进费用了，借款费用也不资本化。饲料疫苗内部销售卖给汉世伟也是按照市场价结算，比成本要高。

提问 3. 公司种猪存栏量的情况如何？

回复：4 月底能繁母猪存栏 20.4 万头，后备母猪存栏 57 万多头。后备母猪存栏量偏大一些，是因为公司从 3 月开始公母猪分群管理，母猪先全部留下来作为后备母猪培养，最终 70% 左右会真正作为种猪留下来供公司自用或者外销。

提问 4. 公司 2020-2021 年目标生猪出栏量大概是多少？

回复：到今年年底自建+租养育肥能力预计达到存栏 150 万头，今年育肥猪出栏预计在 120~140 万头，种猪可能在 20 万头左右，

仔猪占比会比较高一些。今年出栏量存在两点不确定性，一是如果今年四季度仔猪价格下降比较多，公司可能会减少仔猪外销量自己育肥，二是其中有部分是外购仔猪育肥的，这部分也存在不确定性。现在出栏的育肥猪数量其实是比较少的，主要是合作农户养殖的，现有的租养模式很多是在养后备母猪。

公司现在销售的种猪比较小，出栏体重在 30 公斤左右，成本方面，50 公斤种猪头均成本在 1000 元左右，今年种猪预计会有比较好的利润贡献。

公司明年生猪出栏量仍然是种猪+仔猪+育肥猪，后年就主要是育肥猪了。

提问 5. 今年生猪项目建设计划？

回复：公司最近公告的生猪养殖建设规划里的 27 个项目是土地基本已经落实，可以开工的，加上去年募投的 10 个项目，目前土地已经落实的项目总共是 30 多个，今年的目标是建成 20 个。一季度因为新冠疫情的原因，部分项目进程有所推迟，现在都在赶进度中，保守预计今年可以完成 16 个项目，到今年年底母猪场产能预计能达到 60 万头，当然实际能繁母猪存栏量不一定有这么多。

新建的产能主要集中在安徽、广西、山东、江苏、河北这几个省份，目前母猪存栏量最多的是广西，其次是安徽、山东、江苏、湖北、河北和湘赣闽，到年底山东和安徽的增量是最快的。

提问 6. 公司仔猪外购和外售情况？

回复：今年第一季度公司外购了 18 万头左右的仔猪，公司既外购又外销仔猪，主要是因为区域产能不匹配，且现在很多地方政府对于生猪出栏量有考核要求，会限制仔猪外运，未来仔猪的外省调运可能还会受到限制，所以公司尽量都是当地解决。母猪方面，目前集团公司的猪的跨省调运是不受限制的。

提问 7. 公司种猪外购和外售情况？

回复：2019 年公司外购的种猪大部分是三元肥母猪，目前公司的母猪产能已经比较充足了，原因是 2019 年公司已经意识到种猪稀缺的问题，所以很多场调整了配种方案，一方面原来一些生产育肥猪的场改为生产父母代猪，另一方面纯种猪留种量也增加。公司种猪产能充足，但有些种猪日龄偏小，而公司需要可以立马配种的母猪，所以一方面公司会外购一些能立即配种的大日龄的母猪，另一方面会外销一些日龄小的后备母猪。

提问 8. 公司三元母猪生产效率情况如何？

回复：之前公司也没有太多实证的数据，最近广西三堡场统计了数据，800 多头母猪平均产活仔数达到了 12 头多，性能还是很好的，比二元母猪差不了多少，主要的原因有两点：1、配的公猪精液非常好，实现了很好的杂交优势；2、母猪的健康状况也很好，蓝耳、伪狂犬双阴；当然三堡场的管理水平也非常好。后备猪管理还是非常重要的。这是目前一胎的情况，二胎的情况还有待验证。2016 年也用过三元留种，当时的数据显示每胎活仔数可能减少 1~2 头。所以公司现在的策略是只要健康、体重日龄到了，不管二元还是三元都先配种，后面再慢慢替换，要抢时间。

一季度公司能繁增长比较慢也是因为淘汰了很多无效母猪，外购的母猪很多健康度不好，前期驯化的时间比较短，而且之前的考核只求数量不求质量，现在也改正过来了。

提问 9. 公司给农户的头均代养费上涨的原因？未来如何控制代养费的上涨？

回复：代养费上升主要是因为猪价上涨，公司的代养费里有一部分是市场红利分享，就是当市场价格超过约定的结算价格时，超出的部分要分享一些给农户。并且公司现在推行养大猪策略，养的大时间长头均代养费也会更高一些。后续公司会通过 2 种方式降低头均代养费：一是可能降低市场红利分享的比例，二是大力发展租养模式，租养模式下自己的员工养猪，头均租赁加人工成本基本是

	<p>固定可控的，大约在 200 元/头左右。</p> <p>提问 10. 公司和定远县合作的生猪一体化项目？</p> <p>回复：公司和定远县的协议目前只是框架协议，主要目的是尽快把土地落实，项目资金来源方面，现在还没完全确定，多种方式都可以。公司在定远会投资建设一些育肥场，公司在滁州市的规划是生猪出栏 500 万头，会配套建设一个屠宰场，考虑到运费的问题在屠宰场附近会配套比较多育肥场，远的地方建设母猪场。</p> <p>提问 11. 关于吴天星先生转让股权给中垦基金的说明？</p> <p>回复：中垦这边有比较丰富的土地资源还有资金，公司之前也一直都有跟中垦进行接触，希望未来有更深入的合作，但目前一切都在沟通中，还存在不确定性。吴天星先生这次转让主要是为了把中垦引入进来。</p>
<p>附件清单 (如有)</p>	<p>无</p>
<p>日期</p>	<p>2020 年 5 月 12 日</p>