

证券代码：002124

证券简称：天邦股份

2021 年 11 月 10 日投资者关系活动记录表

编号：2021-004

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 √其他（请文字说明）：部分投资者小型线上交流会
参与单位名称及人员姓名	南方基金：邵康、林朝雄，尚雅投资：韩红成，上海聚鸣投资：史书，平安基金：姬长春，昆仑万维资本（新余昆诺）：陈治翰，东方证券：李威，泓澄投资：厉成旭，国寿安保基金：熊靓，博时基金：陈雷，交银理财：潘振亚，中信另类：朱欣頔，香橙资本：沃云婷、何潇，中植产投环保：夏天，富国基金：余驰，长乐汇资本：张辰权，善道投资：刘思远，景林资产：雨晨，中欧瑞博：杨舸，景顺长城基金：唐翌，国投瑞银基金：吴默村，泰康资产：卢凯，合众易晟：钱镜如，翼虎投资：黄琦，火星资管：咎越，前海开源：田维等 25 家机构投资者。
时间	2021 年 11 月 10 日
地点	在线
上市公司接待人员姓名	董事会秘书：章湘云女士
投资者关系活动主要内容介绍	第一：介绍现阶段介绍公司基本情况、发展战略 会议开始董秘章湘云女士简单介绍了公司三季度业绩情况和 10 月出栏情况。第三季度是公司亏损最大的季度，大额亏损主要是由于第三季度猪价很低，也是在为一二季度的一些激进决策买单。 从 8 月开始，公司进行了内部组织结构的调整，降本增效。一是淘汰了大部分成本较高的低效母猪，这也是今年亏损较大的原因之一；二是进行人岗匹配，留下的都是精兵强将；三是加速向食品企

业转型，屠宰端上量，今年预计屠宰量达到 120-130 万头。除了为明年阜阳屠宰场投产做准备，屠宰上量也可以分摊成本。

10 月出栏增加是由于 4、5 月外购仔猪较多，价格偏低是因为 10 月上旬猪价低，下旬价格才上涨。

资金方面，现金流一直是公司的关注重点，今年也采取了一系列措施：出售疫苗业务，获得了四亿多的现金流入；出售水产饲料和猪料业务，获得了十几亿的现金流入，同时通过与通威的合作获得一定的账期。投资端也放缓了节奏，暂缓了一些项目的推进。

第二：问答环节

提问 1、目前公司完全成本如何？未来下降空间主要来自哪块？

回复：三季度完全成本在 20 元以上，出栏中外购仔猪育肥占比较多，一季度外购仔猪成本较高。另外，一季度受疫情影响，猪场无法满负荷生产，自己的断奶仔猪成本也较高，加上淘汰低效母猪多，成本也高。前期人员扩招较多，又不能满负荷，分摊费用也高，这些都是造成完全成本高的原因。

断奶仔猪成本：目前下降到 600 多，主要是还有一些场未满负荷生产。最优秀的场断奶仔猪成本在 200 元以下，大部分满负荷的场在 200-300 元左右。公司整体断奶仔猪成本正在下降，未来目标是断奶仔猪成本控制在 300 元以内。

育肥成本：一方面死亡率逐渐下降。另一方面之前代养费比较高是因为有部分与市场价格挂钩的奖励，目前代养费控制在 200 元以内。完全成本争取年底做到 17 元左右。不能快速下降的原因主要还是因为做到满负荷需要时间。未来完全成本下降主要通过降低断奶仔猪成本、死淘率、代养成本以及自育肥的成本，另外三费的分摊费用也会下降。

提问 2、外购仔猪、淘汰母猪的数量大约多少？

回复：今年外购仔猪大约有 50 万头。累计淘汰母猪大约 30 多万头。

提问 3、公司现在的能繁母猪和后备母猪，PSY 是什么水平？未

来出栏计划如何制定？

回复：能繁母猪目前约 38 万头。后备的数据比较灵活，因为公司种猪也比较多，看市场需求可以随时补充。正常投产的场 PSY 在 25 左右，由于较多场尚未完全投产，所以整体的 PSY 意义不大。今年全年出栏量预计约 400 万头。未来公司会根据市场因素再进行出栏计划的调整，扩产计划的推行由综合因素决定，会相对谨慎。

提问 4、38 万头母猪应该对应 800 万头出栏，与目前出栏 400 万头之间的差异在哪里？公司如何判断是否需要外购或销售仔猪，如何决策？目前饲料转换系数大概在什么水平？

回复：38 万头是个时点数据，并非全年 38 万头。前期有些母猪的效率是偏低的，公司也在利用行情低谷期，加速低性能母猪的替换。另外，根据市场行情，公司的配种计划会有所调整，放慢节律，加上前期有些母猪效率偏低，产仔数较少，所以不会是完全对应的数据，明年生猪出栏产能如果想做是能够达到 800 万头的。

外购销售仔猪是个相机决策，随时可能调整，由公司总裁办进行讨论决策。正常公司自己屠宰的猪在 125kg 左右，目前出栏体重大约 120-130kg，饲料系数 2.8 左右，还有进一步下降空间。前期料肉比较高也是因为养殖效率不高，死淘率较高。

提问 5、母猪现在 38 万头与高峰时候的差距？后续还会继续降低吗？

回复：母猪存栏高峰数据在去年年底 50 万头，但是三元母猪占比约 30%。现在 38 万头中三元占比不高。淘汰与否主要根据母猪的性能决定。后续看市场情况再决策是否继续进一步降低母猪存栏数。

提问 6、人员减员减薪是什么情况？人员缩减程度如何？

回复：公司之前处于快速扩张期，招了很多人员，目前放慢速度不需要这么人员，因此进行人岗匹配，做了相应的精简优化。并没有减薪，只是进行了考核的调整。至于缓薪是薪资暂缓发放，主要是为了储备公司的现金流，现在政策已进行调整，缓薪仅限于主要管

	<p>理层，普通员工不做缓薪。员工高峰的时候 14000 人左右，现在大约 12000 人。人员调整的原则就是要人岗匹配，会储备优秀人员，食品板块、屠宰深加工人员还有所增加，所以总量上减少不多。</p> <p>提问 7、如何看到非瘟的后续的影响？</p> <p>回复：非瘟威胁一直存在的，我们也是一直很谨慎对待，但是过去积累了经验，猪只密度也有所下降，今年我们严阵以待，比较有信心。去年是 11 月后开始发非瘟到今年 1 季度比较严重，主要是疫苗毒这种新型病毒，行业都基本没有应对经验。</p> <p>提问 8、三季度 20 亿的亏损如何拆解？</p> <p>回复：三季度的亏损大部分是养殖造成的亏损，里面包含了 8.5 亿的存货跌价准备和应收款、商誉跌价的计提。三季度的结果实际在一季度已经奠定了，很多都是一季度决策的结果。</p> <p>提问 9、公司这波猪周期的扩产不及同行那么快，这个猪周期的底部可能会比较久，公司未来扩产计划有什么原则和计划？</p> <p>回复：原则首先保证现金流。应对猪周期低点的主要措施就是快速转型，屠宰端快速上量，通过食品的盈利来弥补养殖的亏损。尽量降本增效，减少不必要的现金流出。我们截至 9 月底已经建成的母猪产能已经达到 70 万头，目前有些项目都停下来。未来根据市场的情况，随时可以投产调整。育肥这块自繁自养+合作农户产能可以匹配，想出栏 800 万头也是可以达到的。</p> <p>提问 10、10 月出栏量增加较大，主要是因为自己的投苗量增加还是外购仔猪增加？</p> <p>回复：10 月份出栏量增加，有一部分是因为外购仔猪，大约有 10 万头，自己投苗量也有增加。</p>
<p>附件清单 (如有)</p>	<p>无</p>
<p>日期</p>	<p>2021 年 11 月 10 日</p>