

证券代码：002157

证券简称：正邦科技

江西正邦科技股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：20211103

投资者关系活动类别	<input checked="" 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"/> 电话会议 <input checked="" type="checkbox"/> 策略会 <input type="checkbox"/> 其他
参与单位名称及人员姓名	富国基金：赵钦；华安基金：王旭冉；中银基金：吴晓钢；浦银安盛：黄星霖；银河基金：施文琪；上银基金：武凌巍、马小东、施敏佳；东方基金：徐奥千；东财基金：唐忠；金元顺安基金：侯斌、赵宇昊；泰信基金：丛元、梁剑；国信弘盛创投：杨嘉；浙江鸿熠：刘晶；百年保险资管：刘金；冠宗投资：邵汀；国金自营：吕阳；承风金平私募基金：余承；沙钢投资：叶侃；温州市华商资管：周月其；相聚资本：刘文祥；翊安投资：赵汉辉；递归资产：陈曦；天风证券：陈炼；国泰君安：王艳君；华安证券：王莺；长城证券：汪毅、汪涛、刘威；粤开证券：万保辉、谢朝晖、郭晓童、廖晖；光大理财：方伟宁等 38 人
时间	2021 年 11 月 2-3 日
地点	南昌、上海
上市公司接待人员姓名	董事长兼总经理：林峰；董事会秘书：祝建霞；IR：黄静怡
<p>一、公司三季度经营业绩情况</p> <p>2021 年前三季度，公司实现营业收入 399.71 亿元，同比增长 22.59%。其中：饲料销售收入为 125.58 亿元，同比增长 31.81%；生猪销售收入为 256.4 亿元，同比增长 12.91%；其他还有食品、兽药，占营业收入比重较小；前三季度归母净利润累计亏损 76.27 亿，同比下滑 240.39%，从净利润方面看，饲料实现盈利</p>	

0.86 亿，生猪养殖板块亏损 79.3 亿。此外，出于谨慎性原则，会计计提资产减值共计 13 亿元，其中存货计提减值 12.22 亿元。

生猪养殖业务情况：1-9 月份公司累计销售生猪 1183.55 万头，同比增长 99.76%，其中仔猪销售 115.31 万头，商品猪 1068.24 万头。整体出栏量位于行业前列，这也使得公司在当前行业猪价低迷的市场环境下，承受业绩压力。第三季度生猪出栏 483.87 万头，环比增长 9.5%，而第三季度随着猪价的进一步探底全行业均都进入深度亏损状态，公司单三季度公司生猪养殖板块亏损共计 64.6 亿元。除了正常经营亏损外，为应对本轮周期底部，**公司持续强化种群效能，处置了一些 PSY 在 20 以下的能繁母猪，同时也不断提高后备育种选育率。**整个三季度缩减种猪共计 60 万头，损失 18.35 亿元，加大了公司业绩的亏损幅度。此外，公司第三季度存货减值共计 10.2 亿。

成本方面：三季度仔猪完全成本为 580 元/头，较二季度呈现环比下降态势，主要是因为种群质量的不断提升，**第三季度 PSY 提升至 22；三季度育肥完全成本为 19.81 元/kg，较二季度略有上浮，**主要有两方面原因：（1）三季度出栏商品猪主要是一季度的仔猪，而由于一季度仔猪成本较高（890 元/头），没有充足的前置成本下降空间；（2）由于自繁自养不断上量，公司也在清退部分养户，给予养户补贴，结算成本有所增加，因此育肥端成本略有上浮。

整体来看，公司目前成本改善空间最核心的部分还是在于仔猪成本。而公司相对较高的仔猪成本也是因为之前公司通过高价外购母猪，进行快速扩张所致。这是产业发展的自然过程。也正是因为之前的投入，**公司把握了未来产能扩张的主动性，从种群、土地、环保指标、产能交付的情况来看，能满足公司未来快速上量的需求。**现阶段，生猪养殖企业比拼的是管理及降本增效的兑现程度，公司也会逐步回归到低成本扩张的路线上。

二、Q&A

Q：公司目前的资金情况如何，如何能在周期底部确保自身的资金安全？

A：首先，上市公司层面有较为充足的现金保障：

（1）货币资金：三季度末，在前三度季度实施分红资金 22 亿元、回购资金 5 亿元后，公司货币资金存量仍有 60.70 亿元；（2）银行授信：截止到 9 月底公司银行授信额度 260 亿元，未使用额度 80 亿元，后期将持续推动与更多金融机构合作提高授信额度。

其次，公司把开源节流作为稳发展的重点，确保拥有足够的运营资金：

开源方面：

（1）债权融资：持续通过多种方式包括但不限于供应链金融方式、融资租赁、短融、绿色债等方式进行融资。由于公司长期以来与银行和政府搭建稳定合作关系，今年9月成功发行江西首个民营企业约4亿元人民币低利率的美元债；同时以供应商应收账款开展的ABS将结合市场利率情况择机发行。（2）股权融资：公司与各地政府组建产业基金，目前已成立的产业基金规模超30亿，未来也会持续探索和利用产业基金模式加强融资力度。同时，国家出台稳定生猪贷款政策金融机构不得对生猪养殖企业随意限贷、抽贷、断贷，所以整体市场融资环境友好。

节流方面：

（1）控制资本开支：在产能建设上，在建工程能停则停、能缓则缓。而且以目前的产能交付情况，能够满足远期的出栏规划；（2）经营层面：一方面，公司早于行业进行低效母猪淘汰，主动进行产能缩减，调整发展节奏，减少现金流出；另一方面，为提高产能利用率及时处置部分闲置及劣绩租赁场，减少未来租金支出。

因此，从公司目前发展阶段及生产运营所需现金流的匹配度上来看都是比较健康的，整体经营资金风险小。

Q：公司未来成本改善的空间主要体现在哪些方面？

A：今年以来，公司更加注重经营质量而非规模数量。因此所有的经营战略都围绕降本有序展开：

（1）种猪方面：目前，公司育肥成本下降的核心仍然是仔猪端的成本，种群的持续强化带来生产成绩的改善，能够显著降低仔猪成本。通过现在的经营数据来看，三季度PSY已经达到22，较为接近非瘟前水平。未来通过海外引种发挥能效：高纯度的种群个体对于基因组的遗传贡献比例将大幅提升，也就使得猪只出栏率、抗病性及繁殖能力能够高于市场的平均水平，这将为公司仔猪成本带来强有力的行业竞争力；

（2）饲料成本：饲料是生猪养殖过程中成本占比较大的部分。一方面，公司通过信息化系统及智能化设备的使用，不断提高饲喂的精确度，提升饲料的使用率；另一方面，公司专业的配方团队会根据原料价格及时进行配方调整：已提前通过试验评估，明确了国内外可能使用到的常规和非常规原料的相对价值，然后根据市场资源及行情预判，提前做好优势原料的及时采购与替换使用。比如用小麦、

糙米、稻谷、大麦等替代玉米并降低豆粕用量，进口木薯、米糠、棕榈粕等进口原料的使用，提高饲料转化率、同时使用促进生长的功能性原料或添加剂的营养方案等，达成精准、专业、快速的配方优化执行策略，降低养殖饲料成本，提升相对效益；

(3) 精细化管理：由于公司一直坚持“公司+农户”与自繁自养相结合的经营模式，管理上存有一定难度。因此上线了不同系统，针对两种模式存在的弊端通过信息化系统的应用，补足各模式存有的短板：通过事业部、片区、分公司的 BI 数据库和预警管理系统来发挥大脑管控的作用，而具体的生产单元（猪场、代养场）则利用开发的 APP 邦繁宝和邦养宝来具体的执行和落地，比如通过邦繁宝的指引操作和提示能够有效提升自繁自养下饲养员的专业水平；通过邦养宝的标准化流程监控能有效规避农户的道德风险等。真正落实精细化的管控，最终解决实际生产问题，提高整体生产效率。

Q：请问公司今年四季度和 2022 年的出栏规划？

A：公司经营决策会根据行业发展情况进行动态调整，虽然目前公司的建设放缓，但公司未来产能扩张所需的核心条件都已具备，发展主动性大幅提高：

(1) 育种体系及种群质量：目前公司拥有 GP+GGP 合计 14 万头，“万头引种计划”的完成更是夯实了公司种猪基因库，为培育优质种猪奠定了坚实的基础。此外，公司目前拥有的都是高效二元母猪群体，从中长期来看都为未来的出栏计划做好了准备；

(2) 产能建设：截至三季度末，公司已有母猪栏舍 220 万头产能，育肥栏舍 1200 万头，同时还储备了 24 万亩土地和环保指标，能够满足快速上量；

(3) 人才方面：伴随着公司的快速扩张，已经储备了一批具有专业能力的各类型人才，并应用于各个领域。同时，在人才战略上公司运用考核与激励并重、培训与发展并举的策略，能够满足未来公司产能快速扩张对人才的需求。具体来看：

①考核与激励：公司针对不同岗位设置了针对性目标，强化结果导向，树立底线思维。此外，对人才实行末位淘汰制度，保持公司人才队伍综合能力不断提升。同时利用股权激励、员工持股等多样化激励方式，激发员工能动性；②培训与发展：公司针对不同层次的人才，设立了不同的培训体系，帮助不同类型人才快速实现自我价值。同时，公司上线的邦才宝也能通过信息化手段迅速提升岗位所需人员的专业素质。

综合来看，公司已具备未来产能扩张的种群、人才以及产能建设所需用地和环

保指标，基于已具备的饲养能力，公司会基于自身的成本情况及市场行情选择适当的扩张时点。

Q：公司三季度末能繁母猪及后备的情况，未来种群的规模会维持在什么水平？

A：截至三季度末，公司能繁母猪共计 100 万头，后备 40 万头。未来能繁母猪量将根据市场猪价的情况及公司自身的经营情况进行浮动调节，做到攻守兼备。

Q：公司三季度末一些生产养殖指标情况如何？

A：公司三季度末仔猪端存活率为 95%，育肥端存活率为 90%。

Q：公司第三季度经营性现金流由负转正的原因？

A：公司一直将现金流视为企业的生命线，在周期下行期间更是加强了对现金流的管控，公司第三季度经营性现金流为正的主要原因如下：

- ①前期战略采购储备，使得当期原料付现减少；
- ②公司前期进行了组织结构的调整，持续优化发展冗余人员，带来人员费用的大幅下降；
- ③此外，公司的资产减值和折旧摊销不计入现金流，但体现在当期的账面利润；未来，公司将继续加强对公司经营性现金流的管理，保障公司持续稳健的经营。

Q：四季度公司猪只出栏的体重规划是怎样？

A：在 110-130kg 之间，标猪体重范围上下波动，公司不会为了几毛的差价去特意养大肥猪。

Q：可转债价格是否会下修？

A：公司暂时没考虑下修转股价。

Q：公司未来是否会参与期货套期保值？

A：公司会谨慎对待期货的套期保值业务，集中精力在生猪养殖的经营上。

附件清单(如有)	无。
日期	2021 年 11 月 03 日