

证券代码：002124

证券简称：天邦股份

2022年4月28日投资者关系活动记录表

编号：2022-001

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）：部分投资者小型交流会
参与单位名称及人员姓名	天风证券股份有限公司 吴立、陈潇、陈炼 易方达 周光远 广发基金 王伯铭 财通基金 钟俊、沈犁、李佳丰 国投瑞银 吴默村 万家基金管理有限公司 邱庚韬 农银汇理 李芳洲 嘉实基金 朱子君 天弘基金 林佳宁 国泰基金 智健 华泰柏瑞基金管理有限公司 张慧 华夏理财 郝国建 前海开源 刘宏 汇安基金管理有限责任公司 任望宇 永赢基金 安慧丽 方正富邦基金管理有限公司 李韦涛 中央汇金资产管理有限责任公司 付瑞琪 中金资产管理有限公司 杨钊 中融基金管理有限公司 潘天奇 等 45 名机构投资者

时间	2022年4月28日
地点	电话会议
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	<p>【介绍环节】</p> <p>董秘章湘云女士介绍年报及一季报主要业绩：</p> <p>2021年年报：公司全年累计亏损44亿，亏损额略高于业绩预告，主要原因是减值准备有所增加，增加约2个亿左右。2021年公司整体减值约11.9亿元。</p> <p>2022年一季报：</p> <p>财务情况：报表显示亏损约6.74亿元，报表上减值冲回4.4亿元，对利润影响3.5亿元左右，差额部分为未实现损益影响。若不考虑减值及未实现利润调整影响，一季报亏损约为11个亿，其中总部费用约6000万元，食品亏损约2500万元，养殖亏损大约10.29亿元。</p> <p>出栏数据：Q1出栏量100万头，出栏头均重115kg，单位售价12.12元/kg，单位销售成本16.59元/kg（去年同期23.1元/kg）。</p> <p>产能情况：一季度存栏情况，能繁母猪28万头，后备约10多万头，育肥猪250万头。</p> <p>成本情况：头均毛利亏损518元，头均亏损1025元（头均毛利和头均亏损差额较大主要是因为后续的分摊费用较高，每公斤分摊费用4.37元/kg。分摊费用较高的原因是能繁母猪从年初33万头减少到28万头，以及部分空置产能），全群的全成本20.96元/kg，育肥全成本18.68元/kg（不包括淘汰种猪、仔猪成本）。仔猪断奶成本接近500元/头，去年平均断奶仔猪成本564元/头。</p> <p>【提问交流环节】</p> <p>提问1、去年四季度做的存货减值后，在今年一季度猪价低迷的情况下，为什么还能冲回？</p>

回复：计提减值准备规则：在每个季度季末考虑存栏生猪的成本，然后对未来 6 个月的猪价进行估计（结合当前猪价和期货进行判断）。3 月末公司对未来 6 个月的猪价预期比 21 年底对未来 6 个月猪价预期偏乐观一些，因此减值准备不需要比 12 月底计提准备那么多，冲回后账面上仍然还有减值准备 5.43 亿。

提问 2、公司如何看待往后的猪价走势？如何匹配猪价走势的出栏节奏？

回复：公司计划上半年出栏为 200 万头左右，下半年目标预计 300 万头。判断猪价从三季度开始不会悲观，甚至较好。目前四月份猪价已经稍微回暖，公司生产安排是基于假设：今年上半年猪价低迷，下半年会相对走好。

提问 3、公司应付账款一季度增加 10 亿，目前货币资金仅有 11 亿，公司的资金情况如何？账期若不延长的话，公司如何应对？不考虑融资的情况下，公司可以动用的现金为多少？

回复：一季度应付款较大，主要是因为与通威签署了战略合作协议，饲料应付款增加较多。目前公司与通威协商，在个别月份做特殊处理，将账款延后。另一方面，目前公司的重点工作为保障资金的现金流安全，一是拓宽融资渠道，包括银行借款、融资租赁、非银金融机构融资、供应商账期延长等。同时量入为出，严格控制资金支出。一季度末账上余额大概 11 个亿左右，资金下降原因为银行授信属于滚动式，公司需要先还清快到期的银行贷款，再去续贷，中间会造成一定的时间差。

提问 4、一头猪平均每公斤的现金成本大概是多少？公司的全程平均成本 20.96 元/kg，是否包含了母猪、仔猪、种猪的淘汰成本？如果猪价继续上涨但无法达到盈亏平衡线以上，公司未来的压力是否会很大？

回复：成本计算存在账期时间差，折旧大约在 1-1.5 元/kg，包括考虑租金费摊销，成本较难计算。

全群完全成本是运用了排除法匡算得出的，将食品亏损以及总部费用中排除以后，剩下的费用全部归到养殖这块，包括营业外支出、营业外收支，此成本计算较全。

一季度来看，公司淘汰母猪的影响是会造成一些压力的，但是后续不会有此压力。一方面，公司的成本一直在下降，其次，公司会获得融资的补充，最后，看猪价的走势也会发生变化。

提问 5、公司母猪的扩张如何？公司计划实现的出栏目标对应的能繁母猪产能足够吗？种猪资产主要是能繁加后备吗？

回复：公司计划在保障资金安全前提下，年底希望增加到 40-50 万头能繁母猪。公司计划的出栏目标对应的能繁母猪产能是够的，目前公司能繁存栏 28 万头，后备十几万头以及祖代扩繁的能繁，整体母猪产能是充足的。种猪资产指公司核心场、公猪站、祖代猪场；父母代猪场作为育肥资产。

提问 6、农银投资对汉世伟撤资的原因？

回复：公司计划对种猪业务做资产重组，如果农银参与其中税收上会产生很大的影响，因此请它先退出，将子公司重新组合以后，在种猪业务引入战略投资者，引入员工参股。农银若想再在公司重组好后重新进来，公司表示欢迎。

提问 7、您刚才说的销售成本 16.59，育肥全成本 18.5，完全成本 20.96，分别指的是什么？

回复：销售成本就是会计意义上的销售成本，包括断奶成本（母猪分摊反映在此）、饲料成本、动保成本、人工成本、代养费等成本；育肥全成本是指销售成本加上分摊给育肥猪身上的期间费用，没有考虑种猪淘汰、或者卖小猪、种猪分摊的费用影响；

报表全群完全成本根据报表上的净利润数字与总费用综合测算。育肥全成本和全群全成本只是一个参考，各家业务构成不同，口径也可能不完全一致。

提问 8、当前种猪的 GP、GGP、祖代猪等的情况？现有种猪的 PSY 和存活率如何？

回复：核心扩繁场的 GP 和 GGP 合计大概 4000+头；在不同的父母代猪场也搭配有一些祖代猪，以进行自主换代，不再需要引种，全部加一起大概有 4 万多头祖代猪。

由于 PSY 是 12 个月的滚动数据，所以其实很多场投产不够一年的背景下，目前的 PSY 值不是很有意义。死亡率方面约 12%+，主要是因为个别区域受到非瘟影响，特别是北方区域不太稳定。这也是公司坚持要推进猪场舒适度改造的原因，公司认为可能短期内国内暂时无法消灭非瘟，还是要积极通过舒适度改造等方式进行防疫，目前改造后南京星甸场的首批育肥猪即将出栏，目前死亡率不到 5%。

提问 9、22Q1 饲料上出现了亏损，公司 22Q1 的部分亏损有部分是因为与通威合资企业的猪料上亏损导致的吗？公司和通威的战略合作在猪料上具体有什么体现？

回复：账面上较小的合资企业亏损。具体情况还没有拆分。猪料上的合作具体体现在公司现在基本所有饲料都通过通威代工，或者是双方的合资企业，如果当地没有合资企业，那么就是通过通威的厂或者通威合作组织的厂进行生产。原料基本上由通威采购，配方上由公司设计选择；资金上的支持主要是指账期上的支持。

提问 10、全成本目标？下降的主要途径？饲料涨价的背景下会影响目标达成吗？断奶仔猪成本的今年还有多大的下降空间？

回复：全成本目标是 16 元/kg（年底）。主要下降途径是：1、

生产效率改善，猪舍舒适度改造后，生产效率提升；2、空栏数的减少，目前清退了一些短期不使用的产能。产能增加，尽量减少分摊费用。公司做成本目标时基本不考虑饲料价格的变动，主要还是在公司可控成本的基础进行预测。如果饲料成本后面有大幅度的上涨的话，确实是有压力的，但是这个压力是面向全行业的。正常满负荷下，2022年的目标是断奶仔猪成本达到350元/头。

提问 11、目前公司的产能情况如何？

回复：母猪已建成产能77万头。育肥方面，“自建+租赁”存栏产能为250-260万头左右，合作农户存栏产能灵活性会比较大一点，目前是200多万+。所以综合来看育肥存栏产能总体500万+，可以支撑1000万头的出栏。

提问 12、母猪窝均健仔数？公司通过通威采购的话具体饲料成本价格？目前的猪场的改造进度如何？

回复：窝均产活11左右。正常到断奶大概有5%左右的死亡率。饲料采购价格目前超过3000+元/吨。2月份涨价60元+/吨，3月又涨了。猪场改造因为需要等一批猪完全出栏才能开始改造，目前进度稍微慢一点。预计到夏天（6月底-8月）要完成全部改造。

提问 13、2022年公司资本开支情况？

回复：猪场改造3-4亿元，陆续投入，应该是今年最大的资本开支项。产能建设年内较少，年内总体预计支出不超过10亿元，主要都是前期募投项目的一些款项支付。

问 14、屠宰产能规划如何？

回复：今年希望屠宰300万头以上。最近因为新冠疫情的原因，

	<p>很多地区出现了物流上的影响，本来 3、4 月的产能都可以超过 20 万头，因为新冠疫情导致物流受到限制，跨省运输整体变得很困难，其他方面厂房建设等基本都完成了；</p> <p>对于经营目标总体来看是偏保守的，因为队伍还在建设期，规模效应短期还没体现出来，明年估计能实现满负荷运转。</p> <p>提问 15、母猪的入账成本？全程的料肉比？人工成本和摊销成本情况呢？</p> <p>回复：母猪的账面净值余额 3000 左右，料肉比因为一些淘汰等情况，整体大概要接近 3。改造后的试验场大概 2.4 左右，日均增重可以达 800 克。人工成本方面，农户代养费约 200 元/头，母猪场的人工成本进入断奶成本里，育肥场的人工成本进入育肥成本，管理费用的人工成本进到费用里，具体没有进行详细拆分。摊销成本基本上计入管理费用中。</p> <p>提问 16、受到新冠和 3 月猪价低迷的影响，3 月份是否有将 4 月份的猪提前出栏的现象？周边中小猪场 3、4 月出栏节奏情况？</p> <p>回复：公司按照正常节奏出栏。对于中小户来说，一般规律是涨价了就会造成惜售压栏，想再等养大一点，如果价格低了可能会恐慌性的抛售。</p>
<p>附件清单 (如有)</p>	<p>无</p>
<p>日期</p>	<p>2022 年 4 月 28 日</p>