

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：2020-011

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（天邦股份 2020 年第四次临时股东大会）
参与单位名称及人员姓名	国泰君安 钟凯峰、李晓渊 信达资本 万毅 广发证券 钱浩 中信建投证券 孙金琦 凯银投资 沈玲娜、林中鹤 直方资管 胡良道 济海投资 张琦 华泰自营 李方新 涌津投资 李洁琼 硕明投资 陈金仁 深圳启昇资本 乾玄 元泓投资 周立恒 华泰证券 冯鹤 李炯 等机构和个人投资者
时间	2020 年 11 月 27 日
地点	江苏省南京市浦口区南京国家农创园公共创新平台 B 座
上市公司接待人员姓名	邓成、苏礼荣、章湘云、周端阳、曹振

投资者关系活动
主要内容介绍

一、汉世伟总裁周端阳公司对养猪业务板块进行汇报交流

公司生猪板块 1-9 月份利润 30 亿，占整个公司利润 107%，前三季销售度 202.03 万头，全年 300 万头的销量目标不变。

成本方面，新场较多，目前估计自有猪苗育肥全成本在 22 元左右，断奶猪的全成本为 450 元左右，前三季度的断奶猪的全成本为 480 元左右。

种猪方面，截止 10 月底，公司能繁母猪存栏 41 万头左右，预计年底存栏能达到 50 万头。后备猪总数为 91 万头左右，精选的后备猪（剔除小的）总量大概是 40 万头，近期能配种的后备猪约 20 万头。到年底预计有 20 多万新增母猪存栏产能，新增母猪存栏产能是指：马上要交工的新的猪场产能增量+改造育肥场带来的产能增量（之前高标准的育肥场改造成母猪场直接进行增量，大概 60 天就可以），这是产能增量最快，同时成本也最低的方式。明年，公司将努力实现母猪倍增。公司种猪存量充足，对未来卖种猪、自更新都是很大的优势。

二、总裁苏礼荣对公司近期经营情况进行介绍

公司整体运行较好，前三季度生猪的量、利都在预算范围内。整体经营逻辑和基本面比较稳健，下一步进行结构化的调整：

（1）养猪做大规模。从扩大母猪规模，提高育肥能力，强化育种能力，提高种猪竞争力几方面入手。

（2）屠宰和肉品：肉品今年的销售收入增长较快，毛猪转化为猪肉的规模上有提升。虽然效益不是很好，但是已经找到一体化价值链构建的方法：第一是脱离传统的屠宰，把毛猪和猪肉的转化和承接打通；第二是找到一体化自有体系的转化方法，如淘汰猪、非标猪等的转化；第三是加强中高端的价值创造；第四是深加工的建设，把肉品的价值能力构建出来。整个业务的形态上，屠宰基地，围绕大城市服务中心，加上深加工大单品的创新，强化一体化产业链的定位。阜阳屠宰厂投产后，公司将具备 500 万头以上的屠宰能力。

(3) 水产饲料，未来也会逐渐重视和强化，有利于集团未来的现金流。

(4) 公司非常重视生物技术，猪的疫苗等。目前育肥成本的控制能力、生物安全的能力需要夯实，但是整体经营很稳健。

三、董事长邓成对公司近期工作进行介绍

总体来说，公司今年的经营是基本符合预期的，近期主要开展了以下工作：

(1) 梳理、优化了生猪养殖系统，如健康管理系统、发展建设系统等；

(2) 对资产进行了梳理，从如何把有限的资源发挥到最大效益的角度出发对经营进行了调整；

(3) 对水产饲料、猪饲料等进行了梳理和定位，更加重视水产饲料和猪饲料的布局；

(4) 对食品端进行了全面布局和规划；

(5) 和队伍进行了有效的沟通：与董监高、一线员工的沟通体制更加成熟；

(6) 把公司定义为二次创业，向更高的目标而努力。农业及消费产业有更大的成长期，公司在 4-5 年期间需要有指数级突破。未来发展第一阶段：养猪一体化；第二阶段：食品及新零售；第三阶段：消费品的升级和转型。明年将是关键的一年，已经做好了安排，有望实现倍增。

四、互动交流提问

(1) 公司明年的出栏计划和具体比例？

初定计划 700-800 万头，其中肥猪大约 500 万头，种猪大约 30 万头，其余是仔猪等补充。

(2) 公司怎么看待近期疫苗毒比较严重的问题？

中国大环境看，非瘟目前还是很难杜绝。疫苗的关键是它的安全性、有效性，公司判断疫苗短期内推出比较难，这就意味着 3 年内完全防控非瘟不太现实。目前最有效的防控方法就是生物

安全方法，公司已经具备了覆盖所有体系的防控措施。公司对生物安全高度重视，有信心做到行业领先。

(3) 公司接下来的工作中最先着手什么事情？

最重要的是三件事：第一件是明年的准备工作，确保执行到位；第二件是做好4年的工作规划，战略安排，会系统地梳理，从国家层面到企业层面都会考虑到；第三件是用更加有效的方法去选拔人才，用新平台的优势去吸纳人才。

(4) 公司后续的激励措施和淘汰措施；新来员工如何与企业文化融合；未来企业文化？

公司拥抱二次创业的文化，坚持长期主义，要有拼搏、奋斗的精神，艰苦创业的理念，在原有的艰苦奋斗的文化基础上，会继续丰富，形成新的文化主张，传承过去，发展未来。公司现在已经近1万人，未来会更多。

不用担心融合问题，要用全局观、发展观、历史观、共生观，来看待人的融合。目前来看，冲突肯定是有的，但95%以上都是非常和谐的，公司的队伍是一支年轻的、适应变化的队伍。

公司对人才的选拔标准：业绩、素养、品德、自驱力，公平公开的选拔体系，能够很快地实现融合。

公司非常重视人才激励等体系的建设，因为公司要在4-5年内实现跨越式发展，必须重视人才的体系建设，这也是正在策划之中。

(5) 如何看近期比较热门的数字化议题？

很多企业重视信息化的建设，数字化是重要的管理工具，但是整个行业内数字化做得好的不多。行业外有企业做得很好，如美的，公司将高度重视数字化。公司基础相对薄弱，有一些信息化系统，但数字化还需努力，公司会充分的学习和借鉴，预计两年内实现全面数字化建设。

(6) 公司对明年猪价的判断？如何进行风险的对冲，如期货等？

明年猪价判断：公司对猪价有三档预期，谨慎估计均价 18 元左右，中性估计均价 20 元左右，乐观预期均价 22 元以上，预计明年猪价整体趋势是先高后低。

非瘟需要靠严密的生物安全措施来控制。从补栏有效性来看，并没有那么乐观，真正复产的是中大型集团，产量还是没有很好的恢复，因此不用太悲观。但高价吸引了大量资本进入行业，明年后期可能产能释放。

如何度过猪周期，是行业关注的问题。第一，短期核心是成本，保证企业成本是绝对的领先优势。第二，适度通过产业链延伸、结构化补充，来进行平滑。第三，运用期货工具进行对冲，但生猪期货尚处于起步阶段，可能 2-3 年才能起到平滑价格的作用。

(7) 成本从哪些方面进行收缩？

目前降低成本的方法：第一，降低断奶仔猪成本；第二，提高存活率、正品率，通过努力提高到 95%是可以做到的；第三，饲料成本，公司之前与行业有较大差异，有较大的改进空间，今后，有把握做到全行业领先；第四，直接养猪管理费用（猪场育肥场的摊销费用）偏高，与行业有差距，把这些抓到位了，大有可为。明年做到理想状态有挑战，有望在 2021 年底做到有行业竞争力。

(8) 公司种猪体系情况？后备里面区分高质量的标准？

公司真正在做育种，收购了 CG 公司，做到公猪全部测定，储备了新的品种，种猪销量优异，公司的不少母猪场都是双阴的，健康非常好。

公司的猪的特点：长得快，养的好的日增重可以达到 880g；并且风味独特。优势来源于：第一，拥有世界领先的育种公司 CG40.69%的股份，全面对接育种体系；第二，拥有全基因组测序技术，真正地能区别出好猪；第三，种猪群的布局，公猪站、核心群都在扩大。形成了核心竞争力。保证自更新，还能提供给

	<p>行业内更新，这也是一个新的业务。</p> <p>行业内，公猪冻精技术领先，可以对外销售。并且繁殖能力、料肉比、日增重，这三个标准都是非常优秀的。</p> <p>一体化产业链对养殖效率、后端食品都有利，产业链不断向消费端转移，肉品优秀才能更赚钱。</p> <p>(9) 公司食品端规划：</p> <p>目前以养猪为主。对食品端的定位：以中高端人群为定位，从新一线城市群开始，逐渐布局全国。消费品后面会进行细致规划，未来有很大的增长空间。</p> <p>(10) 未来自主育肥占比？</p> <p>公司规划未来自主育肥占比要达到 80%-90%。</p> <p>(11) 现在种猪 psy 情况？</p> <p>目前，成绩优秀的猪场在 27、28 以上，平均在 23 左右。</p> <p>(12) 猪场租赁的标准？</p> <p>公司对租赁场是有规定标准的，必备的硬件、后台系统、配套支持都是必要的。并不是随意租赁已经建成的猪场，基本上都是按公司要求新建后，公司租赁养殖。</p> <p>(13) 公司自主育肥租赁、自建的比例？</p> <p>明年粗略估计育肥出栏中租赁加自建占比 60%，农户 40%。租赁场租金摊在每头出栏猪上大概 100 多元。</p> <p>(14) 玉米价格的上涨对于成本的影响？</p> <p>目前价格影响成本约 7 角/公斤左右。原料上涨后，可以用替代品。</p>
<p>附件清单 (如有)</p>	<p>无</p>
<p>日期</p>	<p>2020 年 11 月 27 日</p>