

证券代码：688670

证券简称：金迪克

江苏金迪克生物技术股份有限公司

投资者关系活动记录表

(2021年10月)

编号：2021-001

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"/> 新闻发布会 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他：电话会议
参与单位名称	共计 71 家投资机构，详见附件《与会清单》
时间	2021年10月18日 20:30-21:30
地点	公司会议室（电话会议）
公司接待人员	副总经理、财务总监兼董事会秘书樊长勇、证券事务代表谭华海
投资者关系活动主要内容介绍	<p>2021年10月18日晚，中信证券医药分析师举办公司2021年三季度业绩说明交流会，部分投资机构参加电话会议，相关活动记录如下：</p> <p>一、介绍公司三季度经营情况</p> <p>公司2021年1~9月实现营业收入3.49亿元，比去年同期增长32.97%，净利润1亿元，比去年同期增长106.69%，扣非净利润9,461.57万元，比去年同期增长72.72%。</p> <p>新的流感季销售从下半年开始，公司第三季度单季销售收入3.17亿元，比去年同期增长81%。第三季度当季实现净利润1.23亿元，比去年同期增长123%。</p> <p>2021年1~9月公司研发投入3,779.64万元，比去年同期增长71.48%；经营活动产生的现金流量净额2,523.9万元，比去年同期减少25.63%，其中1~9月的经营活动现金流入为3.40亿元，比去年同期的1.69亿元有大幅增长，但由于公司经营规模的扩大，支出的增长，经营活动现金流量净额减少。</p> <p>从经营绩效来看，公司2021年前三季度毛利率89.15%，比去年同期提升了3.47个百分点，主要是因为公司持续地技术和工艺创新，同时规模效应带来成本的下降；前三季度公司销售费用率33.05%，比去年同期下降了2.35个百分点。</p> <p>整体来看，公司在2021年前三季度的经营业绩呈现出三个特点：1)随着新的流感季的启动，四价流感疫苗的销量稳步增长，带来收入的增长；2)随着生产规模效应的提升，成本下降，毛利率提升；3)随着公司的</p>

品牌和质量优势在终端市场逐步受到认可，公司的销售费用率有所下降。

二、主要互动交流内容

1、问：关于今年流感疫苗的接种，大家担心是否会因为之前新冠疫苗的接种，以及后续加强针的接种，影响到流感疫苗的接种，请问现在的流感疫苗接种情况如何？

答：新流感季流感疫苗整体的接种情况正常，目前正有序接种。10月13号，国家卫健委也发布了《关于做好2021-2022年流行季流感防控工作的通知》，提出“要提升流感疫苗接种服务能力和接种便利性，合理规划或增设流感疫苗接种单位，统筹做好新冠疫苗、流感疫苗和其他常规疫苗接种工作。”

2、问：如果未来随着各家的流感疫苗供应产能都提上来，是否可能会国家统一采购流感疫苗，或者将其变成一类疫苗？

答：不排除这种可能性，但从目前来看，流感疫苗转成一类苗的可能性不大。(1) 流感毒株每年都可能发生变异，流感疫苗每年都要接种，这和其他二类疫苗具有非常大的差异。(2) 世界卫生组织建议有4大类重点人群每年流感疫苗接种率目标需达到75%。从2018年开始，中国疾控中心每年颁布的流感疫苗接种指南，明确指出要优先重点人群的流感疫苗接种。这4大类重点人群包括60岁以上老人、18岁以下小孩、医护人员、慢病患者，前三类中国目前约为5.17亿人，如果都纳入到一类疫苗保障接种，每年对于国家财政支出的压力会非常大，不太现实。

3、问：公司的狂犬疫苗产品III期临床的进展情况，以及目前公司对该产品的产能规划情况？

答：公司狂犬疫苗已经完成了III期临床，在今年一季度已拿到了III期临床总结报告。从二季度开始在做申报前的准备工作，公司立足于未来的产业化，做整体大生产工艺的验证，同时进行增加备选供应商涉及的产品稳定性和有效性验证，公司会按照程序向CDE进行申报。

目前公司已经建成了符合GMP标准的狂犬疫苗生产车间，产能为1,500万剂，300万人份；获得产品注册批件后，车间可启动正式生产，逐步释放产能满足市场的需求。

4、问：今年第三季度批签发量比去年同期增长130%，为何第三季度营收只增长81%？

答：中检院网站每周会公告批签发数据，截至10月10号，公司在新流感季批签发量为53批，相比去年同期有较大幅度的增长。在收入确认方面，公司严格根据会计准则来确认相关的收入：公司发出商品，疾控中心

签收确认，产品的控制权发生转移之后，公司才会确认收入。

由于批签发的时间要领先于产品销售的时间，也领先于公司确认收入的时间。批签发的数量并不代表公司在该时点的销售量，只是意味着公司接下来的可供销售量，因此造成批签发量与销量的差异，属于正常情况。

5、问：四价流感疫苗对三价疫苗的替代情况，未来的销售峰值大概在什么位置？

答：造成流感流行的病毒主要有 4 种亚型，包括各两种甲型和乙型，三价疫苗是两种甲型再加两种乙型里面的任意一个，容易造成脱靶情况，而四价疫苗完全覆盖了四种亚型，比三价多了一重保护，保护效率比三价更高。四价疫苗在 2013 年美国上市销售之后，快速地对三价疫苗的全面替代。中国的四价流感疫苗于 2018 年上市，到 2020 年四价流感疫苗在流感疫苗批签发占比已超过了三价，接近 60%，相信未来在国内也会实现四价流感疫苗对三价的逐步替代。

国内流感疫苗的未来市场需求空间比较大，呈现出几个特点：

(1) 与发达国家相比，中国流感疫苗的接种率比较低。美国整体的接种率超过 40%，中国 2020 年接种率约 4.2%左右，有着 10 倍左右的差距，意味着未来国内市场空间较大。

(2) 中国人群基数大。流感疫苗重点接种人群（18 岁以下儿童、60 岁以上老人、慢病患者、医护人员等）在欧美的接种率较高，美国整体的接种率 40%，其中 18 岁以下儿童接种率达到 62.6%，65 岁以上老人接种率达到 68.1%。中国疾控中心每年发布的指南，以及《健康中国行动（2019~2030）》都反复强调重点人群的流感疫苗接种，中国 18 岁以下儿童、60 岁以上老人、医护人员这三类重点人群基数是 5.17 亿人，构成了流感疫苗相对稳定的重点接种人群。而中国 2020 年流感疫苗批签发量仅为 5,800 多万人份。

因此基于人口基数大、目前接种率低的背景下，随着政策推动、老百姓疫苗接种意识提升，未来市场增长空间较大。

6、问：四价流感疫苗的产能利用率情况如何？

答：公司目前的四价流感疫苗车间的产能是 1,000 万人份，2020 年是第一个完整的生产、销售年度，释放了约一半的产能，产量 500 多万人份。公司经营稳健，今年公司产能会稳步爬坡。

7、问：1,000 万流感疫苗产能较小，主要覆盖了市场上哪些人群，是否除重点省市外还有很多没有覆盖？

答：虽然目前公司产能有限，但一直在为未来产量提升积极做销售网

络的布局。公司销售网络去年已覆盖了全国 28 个省 1,300 多家疾控中心。

8、问：公司产品相比竞品有何优势？

答：目前疾控中心颁布的流感疫苗接种指南明确指出没有优先推荐接种的流感疫苗，国内已上市产品均符合要求，均可以放心使用。

公司四价流感疫苗有几个特点：1、公司是在国内率先进行四价流感疫苗临床试验，率先进行产品注册申报，注册时是按照一类生物制品申报，工艺技术有一定的特点；2、公司在传统流感疫苗 2 步纯化工艺基础上增加了一步纯化，采用 3 步纯化，使得产品纯度更高、杂质含量更低，关键指标远远优于国标和欧盟标准。

9、问：三季度为何产生信用减值？

答：公司客户主要是各地的疾控中心，各地疾控中心回款有 4-6 个月账期。公司针对一年以内的应收账款计提 5% 的坏账准备，这部分信用减值是按照相应会计政策进行的计提，并非实际坏账。对疾控中心的应收账款到期出现坏账的风险较小，从 2020 年年报及今年半年报也可以看到，公司应收账款期后回收情况较好。

10、问：公司冻干狂犬疫苗的定价策略怎样？预计未来销售、净利润和 market 占有情况如何表现？

答：公司狂犬疫苗采用 Vero 细胞技术路线，和目前主流狂犬疫苗的技术路线一致。目前狂犬疫苗市场一年需求约在 6,000-8,000 万剂左右，近几年呈现供不应求状态。公司具备非常好的产业化能力，狂犬疫苗生产工艺采用全程大罐无菌培养，保证产品生产的稳定性和连续性，稳定供给市场。公司目前尚未公开披露狂犬疫苗定价和销售策略。

11、问：公司下一步的重点研发管线是什么？哪些具备成为 10 亿级产品的潜力？

答：公司产品管线侧重于市场空间大、面向成人接种的二类疫苗，专注传统疫苗的升级换代和工艺改进，以及创新疫苗的研发。公司在招股书和半年报对在研产品管线做了详细的披露，目前有 5 大类 10 种产品。其中流感疫苗是公司的核心品种，成人 4 价流感疫苗已经上市，公司也在做面向儿童和老年人重点人群流感疫苗的研发，目前儿童的正在进行 I 期临床。狂犬疫苗已完成 III 期临床。公司水痘、带状疱疹疫苗已经完成临床前研究，预计明年进入临床研究。公司布局了两条带状疱疹疫苗技术路线，分别是减毒带疱路线和重组带疱路线。肺炎疫苗布局了 13 价和 23 价两个产品。公司同时也在跟踪一些创新的技术和产品。公司会根据相应研发进度及时公告。疫苗的研发特别创新疫苗的研发还是存在不确定性，提

醒投资者关注相应的风险。

12、问：包括类似山东集采在内的所有政府采购比例多大？

答：公司流感疫苗的销售方式为：首先通过省级招标平台招标，获得准入之后再向各区县的疾控中心直接销售。流感疫苗是二类疫苗，属于居民自费产品，不涉及医保资金使用。山东省疾控中心公告了流感疫苗采购的相关信息，各家企业价格与其他地区价格基本一致，山东集采的目的是为了要求各流感疫苗企业保障一定的数量供应，并非对价格管控或要求降价，与药品的集采或带量采购不一样。为提升流感疫苗接种率，疾控中心鼓励经济条件好的地区用政府采购的方式给辖区内的部分重点人群进行免费接种，目前这类情况占比不高，正在逐步增加。

13、问：公司产品定价较高，后续会走高端路线吗？

答：四价流感疫苗有西林瓶和预充针两种剂型，公司目前的产品是西林瓶水针剂型，目前市场上西林瓶四价流感疫苗价格在 108-125 元/支（含税）。因为公司产品工艺比传统工艺多了一步纯化，成本略高，所以定价可能比竞品稍高，如竞品西林瓶四价以 108 元/支为主，公司产品以 125 元/支为主。

14、问：如何看待未来各家产能增加导致的行业竞争？

答：目前关于四价流感疫苗的供应有两个情况：一是获得四价流感疫苗批文的厂家增加，进入者增多；二是各家企业产能扩充计划较大，担心未来竞争加剧。

第一，流感疫苗四价替代三价是趋势。国内四价流感疫苗生产企业从 2018 年 1 家（华兰疫苗）、2019 年 2 家（华兰疫苗和金迪克）、2020 年 5 家（新增科兴、中生长春所及武汉所）增加到 2021 年 6 家（新增中生上海所），这 6 家中除金迪克没有三价基础外，其他 5 家均由三价升级至四价，有三价流感疫苗的基础，其获得四价批文后，流感疫苗产能并没有明显增加。故尽管四价流感疫苗的生产企业增加，但不代表流感疫苗（含三价和四价）产能一定同时增加。

第二、由于看到流感疫苗市场增长空间较大，行业企业纷纷扩产能，但疫苗的产能储备需要一定周期。如华兰疫苗从 2018 年的 1,000 万扩展到 3,000 万，招股书披露上市计划扩增到 1 亿剂，公司拟从 1,000 万增加到 4,000 万，其他企业也公布了扩产能的计划。而流感疫苗新车间的建设、验证到可投入生产一般需要 3~5 年的时间，在新产能建成达产之前，行业的供应格局没有大的本质性改变。另外有研究报告统计了目前国内在产、待注册、拟扩建的流感疫苗产能情况，全部合计约 2-3 亿人份，假设未来

这些产能均能全部建成并达成，整个接种率约 20%左右。

第三、随着竞争增强、进入者增加，市场能否消化扩张的产能？首先中国人口基数大、目前接种率低，随着居民疫苗接种意识提升，行业将保持较高的增长和景气度。其次针对进入者的增加，除了公司和在研的智飞生物是新增的流感疫苗生产企业外，其他公司大多有 3 价的基础，四价流感疫苗生产企业增加不代表产能的增加；最后从产能的储备到释放需要一个周期，随着流感疫苗市场需求稳步提升，短期内市场的整体供应格局不会有大的实质性的转变。

15、问：公司与华兰疫苗的 4 价流感疫苗都是 2016 年申请 NDA，为何公司较晚获批？

答：公司四价流感疫苗在国内最早进行 I 期和 III 期临床，并最早向 CDE 进行产品注册申报，较晚获批主要有两个原因：一是公司四价流感疫苗按一类生物制品申报，对质量标准、技术工艺要求相对较高。二是公司没有 3 价流感疫苗的生产基础，因此审核周期长。华兰疫苗作为流感疫苗领军企业，具有 3 价流感疫苗生产经验，所以尽管都在 2016 年申报注册，但公司的产品获批注册较晚。

附件：

与会投资机构清单

序号	机构名称	序号	机构名称
1	中信证券股份有限公司研究所	37	汇安基金管理有限责任公司
2	华夏基金管理有限公司	38	上海汐泰投资管理有限公司
3	嘉实基金管理有限公司	39	深圳市前海进化论资产管理有限公司
4	易方达基金管理有限公司	40	上海睿亿投资发展中心（有限合伙）
5	银华基金管理股份有限公司	41	上海盘京投资管理中心（有限合伙）
6	融通基金管理有限公司	42	深圳市杉树资产管理有限公司
7	长城基金管理有限公司	43	成都火星资产管理中心（有限合伙）
8	长信基金管理有限责任公司	44	上海盛宇股权投资中心（有限合伙）
9	华宝基金管理有限公司	45	福建滚雪球投资管理有限公司
10	泰达宏利基金管理有限公司	46	上汽顾臻（上海）资产管理有限公司
11	中国人寿资产管理有限公司	47	上海丹羿投资管理合伙企业（普通合伙）
12	新华资产管理股份有限公司	48	上海荷和投资管理合伙企业（有限合伙）
13	深圳市中欧瑞博投资管理股份有限公司	49	国都证券股份有限公司
14	淡水泉（北京）投资管理有限公司	50	北京诚旻投资有限公司
15	深圳市翼虎投资管理有限公司	51	深圳金华阳投资有限公司
16	西部利得基金管理有限公司	52	无锡汇鑫投资管理中心（有限合伙）
17	中国人保资产管理有限公司	53	上海理臻投资管理有限公司
18	兴业证券股份有限公司	54	北京彼立弗投资管理有限公司
19	韩国投资信托运用株式会社	55	AIHC Capital Management Limited
20	上海名禹资产管理有限公司	56	上海冲积资产管理中心（有限合伙）
21	弢盛资产管理有限公司	57	上海懿坤资产管理有限公司
22	上银基金管理有限公司	58	杭州知春投资管理有限公司
23	财通证券资产管理有限公司	59	百川财富（北京）投资管理有限公司
24	国寿安保基金管理有限公司	60	上海考铂投资有限公司
25	西藏源乘投资管理有限公司	61	静瑞私募基金管理（上海）有限公司
26	东方证券股份有限公司	62	江苏宇昂基金管理有限公司
27	北京沅沛投资管理有限公司	63	金鹰基金管理有限公司
28	中科沃土基金管理有限公司	64	泰信基金管理有限公司
29	天津易鑫安资产管理有限公司	65	天弘基金管理有限公司
30	上海乾瞻资产管理有限公司	66	国海富兰克林基金管理有限公司
31	深圳市易同投资有限公司	67	华商基金管理有限公司
32	创金合信基金管理有限公司	68	中欧基金管理有限公司
33	华泰证券股份有限公司	69	上投摩根基金管理有限公司
34	中信证券股份有限公司权益投资部	70	上海东方证券资产管理有限公司
35	相聚资本管理有限公司	71	南方基金管理股份有限公司
36	华夏财富创新投资管理有限公司		