

生物股份 2021 年 5 月 21 日机构投资者调研记录

调研时间：2021 年 5 月 21 日

调研人员：

姓名	机构名称	姓名	机构名称
丁频、刘丛丛	海通证券	李政隆	睿远基金
盛夏、彭家乐	中信证券	刘文科	华夏基金
魏振亚	天风证券	饶于晨	光大资管
杨天明、冯鹤	华泰证券	苏杨	合众资产
程一胜、王明琦	方正证券	林晓文	凯思博资管
张宇茜	中金公司	余伟	一鸣投资
陈鹏	华创证券	王太鹏	华能贵诚信托
顾幌乾	长江证券	白铂、谭一苇	睿郡资产
熊承慧	招商证券	刘俊、吴晓莉	山西太钢投资
陈雪丽	开源证券	刘强、陈丽丽	上海恒复投资
盛瀚	申万宏源	程跃	上海煜德投资
沈嘉妍	国泰君安	陈昊冉	瀚川投资
程诗月	东兴证券	肖晟	行知创投
程晓东	太平洋证券	黄隆堂	蓝墨投资
孟维肖	首创证券		

调研方式：公司现场调研

上市公司出席人员：董事长 张翀宇、副董事长 魏学峰、董事/总裁 张竞、副总裁/董事会秘书 杨钊、副总裁 李荣、研发总监 宋庆庆

调研内容：

问题一：公司如何理解动保行业发展空间和成长性？

答：首先，从大环境来看，国内生猪、家禽、牛、羊、水产的养殖量占全球一半以上，宠物保有量也在快速增长，但国内动物疫苗技术、种类、品质较国外企业仍有较大差距，同时国内动保企业的行业集中度

较全球动保企业行业集中度差距同样较大。其次，疫苗渗透率、疫苗支付主体、新疫病催生的新疫苗市场，是行业扩容的三个主要因素。随着养殖规模化程度提高和动物福利的推广，剔除疫病高发等无针对性疫苗的特殊时期，动物疫苗免疫渗透率仍有较大提升空间。3-5年内疫苗采购方式将进入到完全市场化采购，谁使用谁付费的方式将改善优质优价疫苗的市场形象。病毒的变异对新的疫苗开发提出更多需求，就目前的非洲猪瘟情况来看，市场尚未能提供合法疫苗上市，养殖业面临的疫病风险和防疫成本明显增加，市场需求显著。

问题二：公司如何理解自身竞争优势和核心竞争力？

答：公司搬入到新园区已有近两年时间，期间园区各条生产线完成了 GMP 认证，智能化制造实现了各疫苗产品在全生命周期中的生产工艺参数不断优化，是国内第一家智能化制造动物疫苗生产企业。动物生物安全三级实验室（ABSL-3）具备开展口蹄疫、非洲猪瘟、布鲁氏菌病和猪瘟的病毒（细菌）分离、培养、鉴定、动物感染及效力评价等实验活动许可，是国内动保企业中稀缺研发平台资源，能独立或联合开发相关疫苗品种，丰富了公司研发管线特别是一、二类病原微生物的疫苗开发。公司正在向兼备核心研发资源和优质生产条件的平台型企业转型，以为客户提供“产品+技术”的服务综合解决方案为考核导向。公司去年研发投入 2.07 亿元，占收入比例超过 13%，面对非洲猪瘟疫苗研发过程中的极大挑战，公司仍将坚持基础研究和技術嫁接，作为动保企业主动承担相应的社会责任。

问题三：公司未来 1-2 年重点营销产品有哪些？

答：公司目前营收、利润主要由口蹄疫疫苗贡献，今年开始公司将加大非口蹄疫产品营销布局，组建营销技术团队，调整考核机制，激发新产品销售活力，通过“组合免疫”和“无针注射”等技术营销方式，提高圆环、伪狂犬、蓝耳等非口蹄疫疫苗产品的市场份额，在保持口蹄疫疫苗产品和市场份额优势的前提下，提升综合产品利润贡献。继续提高反刍疫苗的市场教育和推广，扩大公司在反刍疫苗产品线方面的绝对优势。加大禽疫苗市场化营销力量，提高禽流感等产品市场份额。

问题四：非洲猪瘟疫病持续扰动生猪养殖，对公司造成的影响有哪些？公司非洲猪瘟疫苗研发进展如何？

答：受非洲猪瘟的影响，下游疫病防疫风险随养殖密度增加仍在加大，养殖数量虽呈现整体上升趋势但风险敞口较大。公司通过不断市场洞察、提升经营管理过程控制、完善技术服务和营销方案等举措应对下游养殖环境的变化。非洲猪瘟疫苗百余年来尚未成功研制，虽有一定研发难度，但疫苗对国内养殖行业的意义和资源投入也相应较大。通过一年多时间的基础研究，公司已对非洲猪瘟病毒不同靶点基因组的功能和作用取得了阶段性的实验成果，并对非洲猪瘟病毒感染机制和免疫机制有了进一步的认识，并申请相应专利保护，后续若有重大研发阶段性进展公司也将及时向相关部门汇报。

问题五：公司如何看待毛利率的变化？

答：首先，成熟产品毛利率下降符合正常的产品生命周期；其次，公司产能利用率尚未得到充分释放，禽用疫苗等低毛利率产品收入占比较之前有所提高。未来，公司将通过生产工艺的升级和产能利用率提高来降低产品成本的空间是存在的；此外，公司非口蹄疫产品销售量提升，和未来新产品推出，特别是具备颠覆已有成熟产品的新疫苗上市，是公司毛利率大幅改善的主要动力。

问题六：公司针对“先打后补”政策实施的配套工作有哪些？

答：2020年11月以来，农业农村部发布文件推进“先打后补”工作，从试点省份到2022年全国规模化大厂实行“先打后补”，再到2025年实现全部市场化。公司根据政策对养殖场户多措并举，通过经销渠道、检测、物流、追溯、质量体系等技术服务，积极推进“先打后补”社会化服务试点落地。

问题七：公司如何规划宠物疫苗业务布局？

答：金宇共立作为国内第一家中外合资宠物动保公司，已完成了宠物疫苗完善的产品线搭建，犬三联、犬九联、猫三联、猫六联等多个产品的实验室研发阶段、临床申报阶段以及临床试验前序工作都在有序推进中。目前，金宇共立生产车间主体结构封顶，开始进行机电安装准备工作，预计2021年下半年开展宠物疫苗营销渠道的布局。