

证券代码：002688

证券简称：金河生物

金河生物科技股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2025-002

投资者关系活动类别	☐ 特定对象调研 ☐ 分析师会议 ☐ 媒体采访 ☒ 业绩说明会 ☐ 新闻发布会 ☐ 路演活动 ☐ 现场参观 ☐ 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	华创证券、中国人寿保险、国投证券、西部证券、国海证券、华鑫证券、杭州弈宸私募基金、中信证券、光大证券、财通证券、天风证券、国信证券、上海中广云证券咨询、华西证券、银河证券、上海九祥资产管理、汇添富基金、天治基金、深圳中天汇富基金、上海明河投资管理、深圳市恒泽私募证券基金、老虎寰投咨询管理(上海)、爱建证券、珠海尚石投资管理、中邮证券、海通证券、上银基金、太平洋证券、上海开思私募基金、中航证券、上海金友创智私募基金、泰康资产管理、北京永瑞财富投资管理、上海投中资产管理、苏州高新私募基金、上海方物私募基金、上海国赞私募基金、果行育德管理咨询(上海)、华福证券、北京涇谷私募基金、北京中泽控股集团、中原证券、浙商证券、东证融汇证券资产管理、上海昭云投资管理、上海天猊投资管理、玄卜投资(上海)、苏州景千投资管理、华曦资本、大家资产管理、海南羊角私募基金、成都凯普乐资产管理、深圳市尚诚资产管理、海南鸿盛私募基金、长城财富保险资产管理、青骊投资管理(上海)、西部利得基金、南银理财
时间	2025 年 4 月 27 日（周日）上午 10:00-11:00
地点	线上电话交流
上市公司接待人员姓名	董事、董事会秘书 路漫漫 投关总监 王燕 证券事务代表 高婷
投资者关系活动主要内容介绍	一、对公司 2024 年度、2025 年一季度经营情况进行介绍 2024 年，公司营业收入 23.71 亿元，同比增长 9.04%；归母净利润 1 亿元，同比增长 15.9%，收入、利润实现双增长。扣非

	后 8379 万元，同比增长 7.51%。得益于良好的销售和回款，2024 年公司现金流较为充沛，全年经营活动现金流量净额 4.98 亿，同比增长 150.76%。 2025 年一季度，公司实现开门红，延续了 2024 年的发展势头，实现营业收入 6.25 亿，同比增长 20.35%；归母净利润 5112 万元，同比增长 13.23%；扣非归母净利润 4894 万元，同比增长 16.88%。 兽用化药板块：2024 年实现量价齐升，销量同比增长 21%，收入同比增长 21.47%；2025 年一季度，化药销量同比增长 55.55%，主要得益于新产能投放、应用场景增加。预计 2025 年全年销量折合成金霉素约为 10 万吨，同比增长 65%左右。 毛利率方面，2024 年金霉素预混剂主要原材料玉米价格较 2023 年下降了 16.31%，其他辅助材料也有不同程度下降，生产成本继续下降，金霉素预混剂毛利率持续恢复，2024 年较 2023 年提升约 10 个百分点。 海外市场方面，美国化药市场销售形势持续向好，其他海外市场积极推进，产品销量也实现了快速增长，近两年美国市场牛用金霉素预混剂份额进一步增加。此外，美国市场唯一一个金霉素饮水剂产品的销量也在逐步扩大。 价格方面，2024 年上调美国、东南亚、南美等海外市场的产品售价，对公司整体业绩增长起到了较大作用；2025 年，为应对美国关税的上调，以及公司对养殖业的持续看好，美国市场将进一步上调金霉素预混剂产品的终端售价。 应用场景方面，2024 年底，金霉素预混剂的使用获批增加靶动物羊、牛、兔药号正在申报。反刍动物金霉素用量预计每年约 2 万吨，市场空间较大。 产能方面，六期工程已全面投产，2025 年计划生产金霉素 2 万吨、土霉素 4400 吨。强力霉素项目建设完成，目前正在进行技术改造，今年计划生产 300 吨左右。 合成生物应用方面，2024 年公司与上海交大学生命科学技术学院签署了战略合作协议，在合成生物方面进行全面的合作，包括开发新的合成生物产品、改进现有产品的工艺技术等，未来几年会有合成生物产品不断落地。 兽用生物制品板块：尽管国内疫苗板块竞争较为激烈，2024 年公司收入同比依然实现了 2.58% 的增长，全年收入 3.44 亿元。 大单品方面，2024 年，布病疫苗进行了全面推广，试验效果、安全性得到了市场认可，预计 2025 年政采和市场化销售均会有所突破。目前河南、河北、吉林、内蒙等多省区正在进行招标，
--	--

	市场化销售也在积极推进。 新产品方面，2025 年，猪伪狂犬疫苗、牛结节性皮肤病灭活疫苗、猪乙脑灭活疫苗、新支腺流四联灭活疫苗进展顺利，预计 2025 年陆续上市销售。同时，继续推进非瘟疫苗研发、申报工作。此外，公司 P3 实验室资质已向国家有关部门申报，有望今年获批，将对公司研发带来强有力支撑。 宠物板块：2024 年在上海设立了宠物分公司，开始布局宠物赛道，目前在售的产品有 8 个保健品和 1 个狂犬疫苗。另外公司正在申报的产品有 11 个，包括驱虫药、治疗药和疫苗，预计 2025 年获批产品 3 个。 二、投资者主要交流内容 Q1：兽用化药国内、国外的占比如何？美国市场能占到多少？国外其他市场、国内市场金霉素是否会涨价？涨价幅度和时间点预估？ A1：从销量来看，兽用化药出口占比 60%-70%，美国为最大的海外市场，约占外销的三分之二左右。公司计划今年 5 月 1 日起，提高美国市场终端售价，以有效覆盖增加的关税成本（20%）。其他外销市场以及国内市场也有涨价空间，但具体涨价时间和幅度尚未确定，要根据上下游及市场情况综合判断。 Q2：此次提价之后，海外客户，尤其是大型养殖集团的接受度怎么样？是否有观察到订单量波动或者是转向替代抗生药的现象？ A2：在提高美国市场终端售价的准备期，公司进行了市场调研并与相关客户进行了充分的沟通，目前看，客户普遍能接受此次提价。提价后，公司的金霉素预混剂产品在美国市场仍然是比较经济、实用的抗生药产品，目前客户还没有必要找替代产品。另外，金霉素预混剂作为预防产品，目前暂无可替代产品。 Q3：金霉素业务增长更依赖价格提升还是销量增长？ A3：金霉素预混剂业务的增长跟价格和销量都有关系。2025 年公司既要保证销量增加，也会进行一部分提价，以保持较好的利润水平。销量增加一方面来源于 2020 年后用药政策的变化带来用量的增加，另一方面国内反刍动物市场带来较大增量空间。目前，公司是全球最大的金霉素预混剂生产企业，产品质量得到了广泛认可，产品价格一直处于上涨趋势，未来处于量价齐升的局面。 Q4：金霉素主要原材料玉米的价格今年在缓慢往上行，玉米价格上涨对公司今年毛利率整体的影响如何？ A4：玉米占金霉素生产成本较大，玉米涨价会带来生产成本的上
--	---

	升，但是今年公司投产的新工厂智能化水平较高，用工人数减少三分之二，人工成本大幅下降。从全年维度来看，新工厂的投产会使化药整体成本下降，新工厂投产会有效抵消部分原材料上涨带来的成本上升。 Q5：今年化药整体销量 10 万吨，金霉素、土霉素分别占多少？这些产品的毛利率大概在什么水平？ A5：2025 年预计土霉素生产 4400 吨，折合成金霉素预混剂约为 3.3 万吨左右；其余产能生产金霉素。目前，金霉素预混剂的毛利率已恢复至 40%多，土霉素的毛利率比金霉素略低。 Q6：宠物市场有越来越多的企业进入，部分产品市场空间有限，公司在当前环境下如何抢占更多市场份额？ A6：市场竞争会非常激烈，但可以看到近两年公司美国子公司的进口疫苗在国内销售势头非常好，从这一点可以看出，美国子公司的产品质量可靠，在国内也形成了一定的品牌知名度。在宠物市场布局中，公司采取双品双线策略，双品即一方面国内公司研发生产优势产品，同时引进美国子公司生产的宠物产品在国内销售，形成进口品牌，有利于宠物市场销售。所以，未来通过美国子公司的质量保证和品牌知名度，公司在宠物领域也会有一定优势和市场竞争力。 Q7：美国市场方面，公司美国子公司销售占比多少？ A7：目前美国子公司在美销量约占三分之二，代理商约占三分之一，美国市场目前以美国子公司销售为主。 Q8：2025 年全年金霉素产品毛利率预期？ A8：综合涨价落实、新工厂投产带来成本下降、原材料玉米涨价等因素，2025 年全年预计金霉素产品毛利率会继续提升。 Q9：2025 年一季报收入增长超 20%，具体到各个业务板块分别贡献了多少增长？ A9：一季度的增长主要来源于化药，化药销量同比增长 55%左右。其他板块与去年同期基本持平。 Q10：生物制品板块每年有 3 个多亿收入，这里面国外进口的产品销售占比是多少？ A10：子公司金河佑本代理的美国子公司的三个疫苗 2024 年国内销售收入为 1.45 亿元，同比增长 9.57%，国内市场收入还包括其他大单品，如蓝耳灭活苗、布病疫苗、圆环疫苗等均有较好的销售收入。 Q11：宠物板块都有哪些布局？ A11：2024 年公司宠物板块开始布局，已在上海设立分公司进行运营。目前主要布局的产品包括宠物用药、宠物疫苗和保健品。
--	---

	目前在售的有 8 个天然植物提取物和益生元类的保健产品、1 个狂犬疫苗。正在申报的产品 11 个，包括驱虫药、治疗药和疫苗产品，多个产品依托公司已有的金霉素预混剂等化药的配伍用药方式用于宠物，金霉素不仅用于猪、羊、牛，对宠物腹泻、呼吸道疾病的预防效果也很显著，今年预计可以拿到 3 个产品文号。宠物板块的总体策略是“双品双线”，即把美国子公司生产的一些药品引进国内，国内子公司依托于自身的优势研发化药、制剂、疫苗和保健类产品，形成进口国产双品牌策略。
附件清单(如有)	无
日期	2025 年 4 月 27 日