

**公司点评报告**
**生物股份 (600201)**
**动物保健 III**
**口蹄疫市场苗销售良好，新品种陆续推出**

——2016年三季度报点评

**报告日期:** 2016-11-03

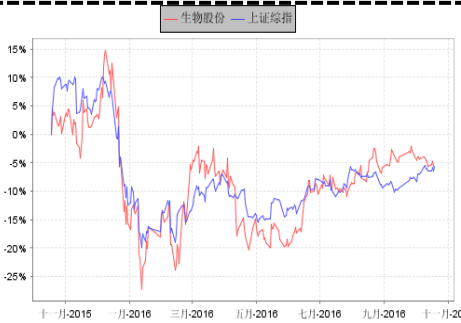
**评级:** **推荐**

上次评级:

**合理区间:** **36.8-39.7**

上次预测:

当前价格 (元)	30.52
52 周价格区间 (元)	23.9-37.71
总市值 (百万)	18713.41
流通市值 (百万)	17364.15
总股本 (万股)	61315.24
流通股 (万股)	56894.35
公司网址	www.jinyu.com.cn

**一年期收益率比较**


表现%	1m	3m	12m
生物股份	-1.54	4.98	-343.84
上证综指	4.13	5.05	-5.66

**财富证券研究发展中心**

**刘雪晴** 研究助理: 白玉涵  
 0731-84779556 0731-88954625  
 liuxq@cfzq.com baiyh@cfzq.com  
 S0530210080001

**相关研究报告:**

预测指标	2015A	2016E	2017E
主营收入 (百万元)	1247	1637	2201
净利润 (百万元)	480	698	903
每股收益 (元)	0.78	1.14	1.47
每股净资产 (元)	3.37	4.31	5.52
市盈率	39.1	26.9	20.8
P/B	9.1	7.1	5.5

资料来源: 财富证券

事件: 公司公布 2016 年三季度报, 1-9 月实现营业收入 10.33 亿元, 同比增长 16.58%; 归属上市公司股东的净利润为 4.85 亿元, 同比增长 20.09%; 扣非后净利润为 4.80 亿元, 同比增长 20.80%; 实现每股收益 0.85 元; 其中单三季度实现营业收入 4.13 亿元, 同比增长 25.77%; 归属上市公司股东的净利润为 2.01 亿元, 同比增长 27.35%; 扣非后净利润为 2.01 亿元, 同比增长 32.15%。

**投资要点**

- 口蹄疫市场苗销售情况良好是业绩增长的主因。**在招采制度变革和规模化猪场加速补栏、高端市场苗扩容的背景下, 公司作为口蹄疫市场苗龙头公司 (占据口蹄疫市场苗 50% 的市场份额), 该项业务维持高速增长。报告期内公司高端口蹄疫市场苗收入大约为 6.5 亿元, 同比增长 25%, 其中单三季度同比增长高达 35%。由于 4 季度是口蹄疫疫苗的传统销售旺季且农业部规定从 2017 年起将实施口蹄疫直补政策, 因此预计公司口蹄疫市场苗将继续高速增长。
- 多个新品种陆续推出, 提供业绩增长点。**2016 年 3 月公司新上市的猪圆环疫苗已实现销售 1500 万元, 经过半年时间的市场推广营销后, 单 4 季度有望贡献收入 2500 万元以上。公司其他新产品包括: 牛病毒性腹泻-传染性鼻气管炎二联苗 (2016 年 8 月获得生产批文, 预计 2017 年逐步放量); 布病疫苗 (处于产品申报阶段, 预计 2017 年上半年上市); 猪 OA 双价口蹄疫疫苗 (处于复核试验阶段, 预计 2017 年下半年上市); 猪伪狂犬疫苗 (处于复核试验阶段); 另外还有猪瘟疫苗等品种处于研发阶段中。随着公司新产品逐步上市, 将为公司未来带来持续的业绩增长点。
- 定增过会, 产能加速扩张。**公司定增募集资金 12.5 亿元已于 2016 年 8 月过会, 发行价格为 31 元/股。募集资金全部用于金宇生物科技产业园区项目一期工程, 包括年产 8.93 亿头份口蹄疫生产车间和年产 6000 万头份布鲁氏菌病活疫苗生产车间等。项目完成

后，公司原有的口蹄疫有效抗原产能预计可增长 66.67%，提升至 100 亿微克。

- **盈利预测：**预计公司 2016-2017 年 EPS 为 1.14 元和 1.47 元，对应目前股价 PE 为 26.9 倍和 20.8 倍。参考行业平均估值且看好公司口蹄疫市场苗高速增长、新产品推广迅速和产能加速扩张，给予公司 2017 年 25-27 倍 PE，合理区间为 36.8-39.7 元，给予“推荐”评级。
- **风险提示：**生猪存栏快速下降、口蹄疫疫苗销售不及预期、品种推广进度不及预期和产能不及预期等风险。

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

投资评级	评级说明
推荐	股票价格超越大盘 10%以上
谨慎推荐	股票价格超越大盘幅度为 5%—10%
中性	股票价格相对大盘变动幅度为-5%—5%
回避	股票价格相对大盘下跌 5%以上；

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438