

动物疫苗与诊断试剂受益于动物传染病

医药生物行业

投资建议： 优异

上次建议： 优异

事件：

海关总署、农业农村部近期联合发布《关于防止印度牛结节性皮肤病传入我国的公告》，2019年11月18日，印度官方向世界动物卫生组织（OIE）通报，该国近期发生3起牛结节性皮肤病疫情。为保护我国畜牧业安全，防止疫情传入，禁止直接或间接从印度输入牛及其相关产品。

投资要点：

➤ 牛结节性皮肤病只会感染牛，主要通过昆虫媒介传播

牛结节性皮肤病是由山羊痘病毒属结节性皮肤病病毒引起的牛全身性感染疫病，最显著特征是全身皮肤出现结节病变，主要通过昆虫媒介传播。该病不是人畜共患病，不会感染人，只会感染牛，死亡率通常低于10%。

➤ 如果牛结节性皮肤病疫情蔓延，影响牛的供应

牛发病可导致不育、流产，肉牛生产性能、乳牛产奶量显著下降，皮张无法利用。甚至因为继发细菌感染而导致病牛死亡。

为了控制疫情蔓延，一旦疫情确诊，要立即扑杀所有发病牛，对扑杀和病死牛进行无害化处理。如果疫情大规模扩散，对牛的供应影响较大。参照非洲猪瘟大幅降低国内猪的存栏量，牛的出栏周期长于猪，恢复供应周期更长，需要密切关注事件后续进展。

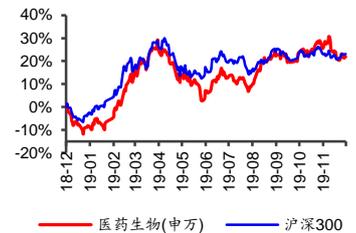
➤ 牛结节性皮肤病利好疫苗、诊断试剂企业

牛结节性皮肤病，利好动物疫苗企业，可以通过山羊痘灭活疫苗、牛结节性皮肤病灭活疫苗对病牛所在区域的全部牛只进行紧急免疫。为了快速确诊疾病，会增加检测试剂的需求，利好相关诊断试剂企业。

➤ 风险提示

行业政策变化超预期的风险

一年内行业相对大盘走势



汪太森 分析师

执业证书编号： S0590517110002

电话： 0510-85182970

邮箱： wangts@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《医用耗材集采加速，关注细分行业龙头》
《医药生物》
- 2、《谈判结果公布，关注边际改善》
《医药生物》
- 3、《天时地利人和 国产替代正当时》
《医药生物》

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元
 电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	联系电话
北京	张媛	15810039831
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856