

短期业绩承压 研发能力较强

北交所公司永顺生物（920729）跟踪点评

2026 年 7 月 31 日

投资要点：

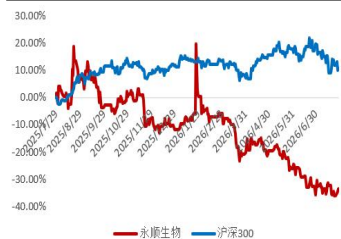
跟踪点评：

分析师：魏红梅
SAC 执业证书编号：
S0340513040002
电话：0769-22119462
邮箱：whm2@dgzq.com.cn

主要数据 2026 年 7 月 30 日

收盘价（元）	6.57
总市值（亿元）	17.96
总股本（百万股）	273.30
流通股本（百万股）	77.51
ROE (TTM)	5.64%
12 月最高价（元）	12.25
12 月最低价（元）	5.97

股价走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

- 公司是动保较为领先的企业。公司是一家集兽用生物制品研发、生产、销售和技术服务为一体的生物医药企业，主要产品为猪用疫苗和禽用疫苗，公司产品种类齐全，覆盖了猪用疫苗、禽用疫苗30多个品种，包括单价苗、多价苗、多联苗和多联多价苗。
- 短期业绩承压。2025年，受下游养殖业持续低迷及需求波动影响，兽用生物制品行业竞争加剧，公司整体经营承压。2025年，公司实现营业收入23817.45万元，同比下降11.45%，主要系受生猪价格低迷、行业竞争加剧，及政府采购“先打后补”政策持续推进的综合影响，公司主要产品销售量及销售单价同比均有所下降。2025年实现归属于上市公司股东的净利润4125.80万元，同比增长2.78%；主要系期间费用、信用减值损失及资产减值损失均有不同程度下降。2026年一季度，公司营业收入和归母净利润分别为4745.23万元和508.31万元，分别同比下降27.5%和35.8%，业绩下滑主要系下游养殖业低迷以及增值税税率由3%调整为13%的影响，公司主要产品销量、单价均有所下降。
- 研发能力较强。2025年，公司累计投入研发费用1969.66万元，占营业收入的比例为8.27%；获得鸽新城疫病毒灭活疫苗（P-VI株）新兽药证书1项；获得“鸡球虫病五价活疫苗”“大菱鲆副乳房链球菌病灭活疫苗猪流行性腹泻灭活疫苗（HB株）”临床批件3个；获得“一种用于鱼类免疫的系统、免疫方法和用途”及“一种鳊鱼脑细胞克隆细胞株的构建方法”发明专利授权2项；获得“猪传染性胃肠炎、猪流行性腹泻、猪δ冠状病毒病三联灭活疫苗”等复核检验通知7项。同时2025年鸽新城疫病毒灭活疫苗、猪圆环病毒2型亚单位疫苗（大肠杆菌源）、鸡传染性法氏囊病耐热保护剂活疫苗等3个新品陆续上市销售，新产品的推出进一步丰富了公司产品种类，增加公司收入来源。另外公司有多项研发项目正在进行，涉及猪苗、禽苗及水产疫苗等领域，分别处于临床试验及新兽药注册等不同的研发阶段。
- 风险提示：行业竞争加剧、原材料价格波动、下游需求低迷、产品质量等风险。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn