

# 金河生物科技股份有限公司投资者关系 活动记录表

编号：2024-001

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称	天风证券、浙商基金、景顺长城基金、博时基金、招商基金、西部利得基金、中信证券、中信建投、中国国际金融、浙江旌安投资、循远资产管理（上海）、万和证券、绍兴宸鑫资产、上海汽车集团金控管理、上海劲邦股权投资管理、青骊投资管理（上海）、明世伙伴基金管理（珠海）、太平洋证券、广发证券、博裕投资、交通银行、华福证券、浙商证券、上海泽镁朔私募基金、国信证券、昊晟投资、招商证券、中邮证券、东吴证券、财通基金、中睿合银资管、国投证券、华商基金、华安证券、申万宏源研究、长江证券、睿融资本、华西证券、赢韵私募、太平洋保险资产、银轮股份、建信保险资管、中金公司、华创证券、兴业证券、北京鸿道投资管理、国泰君安研究所、JP Morgan、鑫翰资本、中意资产、平安证券、西部证券、国盛证券、众安在线财产保险、汇盈基金、甬兴证券、深高投资、万胜智能、招商银行、北京允朗投资、开源证券、中邮基金、上海颀科私募基金、上海证券、东北证券、德邦证券、香港圆通环球资本、国华兴益资产
时间	2024年4月29日-30日
地点	线上电话调研
上市公司接待人员姓名	公司董事会秘书 路漫漫 投关总监 王燕
交流内容及具体问答记录	<p><b>对公司2023年度、2024年一季度经营情况进行介绍</b></p> <p>公司成立于1990年，专注动保行业30多年，公司基石业务为兽用化药，是全球金霉素龙头企业，占全球市场份额50%以上。动物疫苗业务是公司高增长业务，公司于2015-2016年分别收购了杭州荐量、美国普泰克公司，切入了动物疫苗赛道。目前核心产品包括蓝耳、圆环、支原体、布病疫苗等经济类品种。在2023年5月，公司收购了吉林百思万可公司，战略布局非瘟疫苗领域。</p> <p>玉米淀粉和环保业务作为公司化药的配套业务，每年可以贡献稳定利润和现金流。公司持续专注动保主业，形成了兽用化药与疫苗板块双轮驱动，环保和农产品加工板块配套辅助的盈利模式。</p> <p>2023年度：公司实现营业收入21.74亿元，同比增加2.42%，归母净利润8,645.7万元，同比增加14.34%。</p>

**2024 年一季度：**公司实现营业收入 5.19 亿元，较去年同期略有下降，归母净利润 4,514.32 万元，同比增加 22.27%，环比增加 371.81%。

**Q1：金霉素海内外拆分如何？包括售价同比、环比的情况，以及最近成本的变化情况？**

A1：公司金霉素产品 2023 年处于持续不断的恢复中。从 2020 年用药政策改变之后，叠加猪周期等共同作用对金霉素业务有所影响。2023 年公司进行了大量宣传推广活动，成效显著。2023 年，金霉素产品实现整体销量同比增加 14.4%。

成本方面，随着玉米和煤炭价格不断下降，金霉素产品 2023 年生产成本下降约 8% 左右，金霉素产品毛利率不断回升。

**Q2：成本方面，对后续玉米价格、煤炭的价格如何展望？**

A2：成本方面，玉米和煤炭 2024 年仍具有下降趋势。其它的原辅材料包括豆油、酵母粉等价格，从 2023 年开始也有不同程度的下降。公司认为，从 2024 年、2025 年及长期来看，化药产品成本仍具有下降空间。

**Q3：请介绍下疫苗产品不同单品的营收情况及毛利率的变化情况？**

A3：2023 年，公司疫苗业务板块实现收入 3.35 亿：其中蓝耳灭活疫苗销量同比增加 10%，市占率保持第一。另外，由子公司金河佑本公司国内代理销售的美国子公司的三个疫苗，分别是支原体单针、支原体双针、圆支二联苗，营收同比增加 21.8%。

美国子公司这三个疫苗除国内代理销售外，在美国本土及北美、南美、欧洲也进行销售。近两年美国子公司的业绩增长也主要得益于包括蓝耳和圆环疫苗在内的这几个疫苗产品及化药业务的增长，2023 年美国子公司取得了历史最佳业绩。

**Q4：请介绍下单品的研发，今年预计能够上市的新品节奏和预计的销量？**

A4：猪伪狂犬病疫苗目前正在等待复核检验，预计今年可以取得兽药文号。另外今年预计可以取得新支腺流四联灭活疫苗兽药文号。公司在研和申报的疫苗有 20 多个，包括猪、牛羊、宠物等，公司在国内和美国的研发中心同步进行研发。按照每年取得 1-2 个兽药文号的规划节奏，后续也将不断有新产品上市销售。

2024 年疫苗产品销售新品主要是布病疫苗，营收主要来自政府采购和市场化销售两方面。公司近期内蒙地区政府布病疫苗采购中标，市场化销售工作目前属于市场推广阶段，大型养殖企业正在试用，试用效果目前反馈良好。综合来看，公司的布病疫苗未来几年会连续放量，具备连续翻番的潜力。

**Q5：看集采公告，公司的布病疫苗价格大概是竞品疫苗的 4 倍，目前市场对咱们疫苗价格的接受度如何？公司规划布病疫苗的产能，目前是 4 亿绵羊头份，产能未来的释放节奏如**

**何？毛利率和净利率水平如何？**

A5：布病疫苗销售分为政府采购和市场化销售。政府采购价格较市场苗终端价格略低。由于公司布病疫苗防疫效果好，目前该价格市场可以接受。公司规划产能是 4 亿头份，目前建成 2 亿头份，根据市场需要情况可以实现快速扩产。公司 2024 年度主要是进行市场化推广工作，预计明后年 2 亿头份的产能会逐渐释放，得到充分利用。如果产能利用到一定比例，布病疫苗的毛利率水平还是比较高的。

**Q6：我们蓝耳防治方案引领行业，目前很多同行已经拿到蓝耳灭活疫苗文号，在细分赛道逐渐发力。想问一下从我们作为行业领跑者的角色来讲，怎么应对来自其他企业后期相对激烈的竞争？蓝耳活苗公司销售也不错，主要是做了哪些工作？**

A6：公司蓝耳灭活苗产品市场反馈效果一直很好，近几年虽然增加了生产厂商，但公司蓝耳灭活苗市占率仍维持在较高水平，为行业第一。公司蓝耳灭活苗产品不仅是提供疫苗单独产品，而且为客户提供一整套的技术解决方案，这是公司产品的优势所在。蓝耳病免疫方式为“1+1（灭活苗+活苗）”，前期公司也做了大量市场推广与技术服务工作，目前市场推广效果不错，整体来看蓝耳灭活及活疫苗销量有望超过去年，继续保持增长。

**Q7：2023 年报显示公司直销占比同比提升了 13%，直销的增量主要来自于哪些单品或者哪几个单品，以及公司目前养殖大客户方面开拓的进展如何？**

A7：公司产品直销占比增加的主要原因是疫苗板块直销增长较多所致。公司疫苗产品主要以直销为主，其中 75% 左右为大型养猪集团客户。

公司大客户开拓情况：大客户推广目前存在的问题主要是加药技术难题。针对这个情况，公司研发了加药器，2023 年公司在大客户使用上开展了积极推广活动，目前使用效果良好。2024 年，公司主要工作仍是大客户加药器的推广使用，另外公司也将组织更多技术讲座、技术论坛活动加强市场教育。2024 年是公司大客户的重点工作推广年，预计 2024-2025 年作将取得成效。

金霉素产品因具有众多优势，所以在用药政策改变时，从添加剂转变为兽药保留了下来。美国市场中，目前养殖端普遍使用金霉素产品，从美国的使用情况来看，一方面是反刍动物即牛用金霉素逐年增加，目前国内市场中，反刍动物市场空间巨大，针对这一市场情况，公司正在积极申请用于牛羊的金霉素产品文号。

**Q8：公司布病疫苗的核心优势和打法是什么样的？未来的空间和销售情况如何？**

A8：布病疫苗是牛羊疫苗产品赛道的大单品。2023 年公司取得了新兽药注册证书和兽药生产批准文号后开始进行生

	<p>产。公司的布病疫苗有 4 大优点：对人安全、全群免疫、检测净化、牛羊通用。从 2023 年底开始公司进行了大量推广试用工作。</p> <p>布病疫苗市场空间很大，但需要积极开拓，公司对布病疫苗产品质量和销售非常有信心，预计用 5 年左右时间布病疫苗市占率可达 30%左右。</p> <p><b>Q9：咱们非瘟疫苗目前的进展情况如何？获批后给公司带来的收入和利润弹性如何？</b></p> <p>A9：2023 年 5 月，公司收购吉林百思万可，战略布局非洲猪瘟疫苗业务，目前处于应急评价阶段，从疫苗实验结果来看，具有较高的保护性和良好的安全性。经专家预测，非瘟市场规模约 200-300 亿元，结合公司自身现有产能按 1 亿头份测算，如获批后预计将给公司贡献巨大的营收和利润。</p> <p><b>Q10：请问公司今年资本开支规划如何？</b></p> <p>A10：目前公司化药和疫苗项目基本建设完成，六期工程和强力霉素 2024 年实现投产，内蒙、杭州、吉林疫苗生产基地均已建设完成。2024 年资本开支主要为非洲猪瘟疫苗方面，目前生产线已通过静态 GMP 验收，但仍有配套项目工程费用等支出。另外环保业务因化药水量增加进行扩建而增加部分支出。</p> <p><b>Q11：请问公司 2024 年及未来业绩展望如何？</b></p> <p>A11：2024 年，公司预计实现营业收入 26 亿，同比增加 20.26%，归母净利润 1.35 亿元，同比增加 55.76%。</p> <p>结合公司 2024 年一季度经营情况来看，公司对 2024 年整体经营情况和实现业绩指标具有充足信心。</p>
附件清单	无
日期	2024 年 4 月 29 日-30 日