

证券代码： 002688
物

证券简称： 金河生

金河生物科技股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2024-003

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 type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input checked="" 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	国都证券、天风证券、国联证券、工银瑞信、申万菱信、浦银安盛、农银汇理、鹏扬基金、鹏华基金、中金基金
时间	2024年5月23日-24日
地点	线上及上海、北京
上市公司接待人员姓名	公司董事会秘书路漫漫
交流内容及具体问答记录	<p>公司基本业务及经营情况进行介绍</p> <p>公司金霉素业务目前在全球中占据着龙头地位，全球市场份额约 50%左右。动物疫苗目前是公司高速增长的业务板块，公司 2016 年收购了杭州佑本和美国普泰克公司后切入了动物疫苗赛道。2023 年，公司收购吉林百思万可，战略布局非瘟疫苗业务。公司在动物疫苗业务 10 多年布局中累计投资 20 多亿元。</p> <p>目前公司疫苗业务有四大生产基地，分别是杭州工厂、内蒙工厂、吉林工厂和美国工厂；布局了四条赛道，分别是猪用疫苗、反刍类牛羊疫苗、宠物疫苗，诊断试剂和技术服务。目前公司有三大研发中心，分别位于杭州、内蒙古和美国。公司在内蒙古工厂建有 P3 实验室。在 2023 年通过 CNAS 认证，目前用于产品检验，公司正在申报用于研发的资质。目前公司在研发和申报的文号有 20 多个产品，以及现有 16 个疫苗产品已在上市销售，构建了比较丰富的产品管线。目前核心产品有蓝耳疫苗、猪支原体肺炎、猪圆环支原体二联、布病疫苗、狂犬疫苗，并且每年可以增加 1-2 个新品种上市。公司现已形成了兽用化药与疫苗板块的双轮驱动。</p> <p>Q1：2024 年一季度收入增速下滑，但是利润有所增长的原因是什么？</p> <p>A1：2024 年一季度虽然收入略有下降，但是利润实现了增长，主要是由于化药生产成本的下降，2024 年一季度生产成本下降约 8%左右。另外 2024 年一季度美国公司业务贡献较大，美国公司疫苗业务收入增长约 38%左右，化药业务收入增长约 23%。</p>

Q2: 公司化药产品价格会有一些的上涨吗?

A2: 国内业务: 随着下游生猪养殖业务经营情况好转, 景气度提升, 公司国内金霉素产品和疫苗产品价格也会进行一定的调整, 有较大的提价的预期和空间。2023 年, 美国公司取得了历史最佳业绩, 美国市场牛用金霉素从 2023 年开始大量使用, 盐酸金霉素饮水剂产品销售也较为强劲, 目前在美国仅有金河一家进行销售, 实现了较好的增速。公司是全球最大的金霉素生产厂商, 有较强的定价权。

Q3: 同行业其他公司也有出海的业务, 为什么公司海外布局比同行更好, 以及未来海外业务支撑时间?

A3: 公司自 1988 年建厂, 1990 年开始对外销售, 1994 年首次通过了美国 FDA 验收, 开始向美国出口金霉素, 业务一直持续并不断增量。2000 年公司设立了美国法玛威公司, 2014 年收购了美国化药公司潘菲尔德, 2016 年收购了美国疫苗公司普泰克, 在美国全面布局化药和疫苗业务。目前在美国分别设有化药生产基地和疫苗生产基地。公司在美国市场战略布局深耕多年, 2023 年美国业务取得历史最好业绩, 未来增长持续看好。

Q4: 国内拆分化药和疫苗增长, 比如已经在卖的疫苗产品预期?

A4: 公司疫苗产品上市销售的共 16 个品种, 其中 13 个猪苗, 2 个牛羊苗, 1 个狂犬苗, 销售占比较大的疫苗有蓝耳、布病疫苗, 以及美国子公司的三个疫苗支原体单针、支原体双针、圆支二联苗。

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。公司近期在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: 公司布病疫苗与其他公司产品相比差异在哪里?

A5: 布病疫苗是牛羊疫苗产品赛道的大单品, 公司的布病疫苗是全新的更新换代产品, 获得了全球布病疫苗开发奖, 并得到了盖茨基金会的资金资助, 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产销售。公司的布病疫苗具有四大优点: 安全性高、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。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。

Q6: 牛羊 2-3 年还会推新品吗?

A6: 公司布病疫苗随着病毒变异情况, 会有更新迭代产品推出。牛羊赛道还有多款疫苗在研发, 会不断推出新品。

Q7: 公司疫苗产品直销和经销比例?

A7: 公司疫苗产品销售以直销大客户为主, 占比 80%左右, 养殖企业 Top100 前 80 左右均为公司客户。疫苗大客户采购

数量比较稳定，而且对中小客户有示范作用，未来公司仍将采用以大客户直销为主，经销商为辅的销售模式。

Q8: 金霉素饲料添加剂政策改变后公司是否受益？

A8: 金霉素原作为饲料添加剂使用，后因用药政策改变，从添加剂转变为兽药管理。转变过程中：①原来 15 个竞品没有转成兽药，同时废止相关的 500 多个文号，只有金霉素和另一个抗球虫产品转成兽药，这是一个长期利好现象，有利于金霉素填补被废止品种的原有的市场空间；②饲料添加剂转变为兽药后添加量变大，从原来饲料中 25-75ppm 调整为 400-600ppm。虽然用药周期变短，但添加量总体在增加，实际最终的用量经公司测算及跟踪养殖企业用量来看，大概会增加了 50%-100%；③国内金霉素在反刍动物（牛和羊）领域应用尚未开发，国内牛羊数量基数大，因此市场空间很大，预计这部分市场容量约为 2-3 万吨左右。

Q9: 国内金霉素未来发展？

A9: 金霉素主要用于预防呼吸道疾病和肠道疾病，未来反刍动物用量是一个较大的增量空间，猪用金霉素目前在中小猪场普遍使用，大型猪场是公司今年重点推广部分，随着大型猪场不断解决给药技术问题，也将会逐步增加使用量，未来几年金霉素增量约 2-3 万吨左右。

Q10: 金霉素国内外销售比例？

A10: 金霉素国外销售占比约 60%-70%左右，其中美国占外销市场的 60%。公司从 1994 年通过美国 FDA 验收并开始销售美国市场。

Q11: 疫苗美国也有出口业务吗？

A11: 公司 2016 年收购了美国普泰克疫苗公司，目前有三个疫苗出口国内，并由佑本子子公司代理销售。在其他海外地区美国、加拿大、南美等地，由美国公司进行销售。

Q12: 公司在反刍疫苗上后续的规划？

A12: 国内的牛羊存栏出栏量较大，具有较大的市场空间，公司也有相应的疫苗单品逐步推出。除了布病疫苗以外，2023 年公司通过了牛结节性皮肤病灭活疫苗的应急评价，预计今年下半年可以上市销售，该苗有较大的市场空间，公司目标市场占有率 15-20%。公司还在研发和申报多款牛羊疫苗，会陆续推向市场。

Q13: 公司在宠物渠道上有没有做什么铺垫，包括市场教育这些？

A13: 公司今年正式启动宠物事业部业务，现有六个化药产品和一个疫苗产品，目前正在在进行渠道建设铺垫和其他方面的准备工作。

Q14: 公司也有生物发酵业务，合成生物方面有应用或产品吗？

A14: 公司是生物发酵企业，金霉素、土霉素等是生物发酵产品，在合成生物方面，公司也有相关应用和成果；公司

	<p>与上海交大、武汉大学合作，分别就金霉素、土霉素等产品利用合成生物技术进行基因改造、菌株优化与筛选，取得了不错的成果，提高了产品的发酵指数与效价，降低了杂质率，综合成本有一定的下降。未来在合成生物学应用与产品方面，公司将继续进行研究以改造现有产品的工艺技术水平，同时与有关科研单位、院校合作，充分利用现有的发酵产能，落地有关产品。</p> <p>Q15: 公司非瘟疫苗的技术路径及目前的进展情况如何?</p> <p>A15: 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。公司的非瘟疫苗采用基因缺失技术+冻干灭活工艺，是独特的技术路径，具有创新的工艺，从疫苗实验结果来看，具有较高的保护率和良好的安全性。经行业人士预测，国内非瘟疫苗市场规模约200-300亿元，结合公司自身现有产能1亿头份测算（可快速扩产到2亿头份），如获批后预计给公司带来巨大的营收和利润。</p>
附件清单	无
日期	2024年5月23日-24日