**生物股份2024年4月26日机构投资者调研记录**

**调研时间：**2024年4月26日 8时30分

**调研机构：**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **机构名称** | | | |
| Inatai Foundation | 博时基金 | 阳光资产 | 合丰资产 |
| 光大证券 | 民生证券 | 烜鼎资产 | 菁英时代 |
| 中金公司 | 泽茂基金 | 兴证资管 | 易同投资 |
| 华泰证券 | 国泰基金 | 高盛资本 | 绿金投资 |
| 中信资管 | 诺安基金 | 长城财富 | 星石投资 |
| 招商证券 | 华宝基金 | 圆石投资 | 信达资本 |
| 开源证券 | 润达基金 | 鹿秀投资 | 溋沣资管 |
| 浙商证券 | 谦信基金 | 尚石投资 | 巨杉资管 |
| 华创证券 | 弈宸基金 | 源乘投资 | 锦绣投资 |
| 兴业证券 | 方物基金 | 复星科技 | 安中投资 |
| 国海证券 | 淡水泉投资 | 华鑫国际 | 豪山资管 |
| 国泰君安 | 幂加和基金 | 恒复投资 | 象舆行投资 |
| 银河证券 | 施罗德基金 | 合撰资产 | 红石榴投资 |
| 中信证券 | 西部利得基金 | 上海寰泰 | 喜世润投资 |
| 汇丰前海 | 汇丰晋信基金 | 通和投资 | 兴海荣投资 |
| 国盛证券 | 景顺长城基金 | 征金资本 | 太平洋资管 |
| 海通证券 | 金元顺安基金 | 跃微投资 | 博研睿选投资 |
| 东兴证券 | 康腾投资 | 九祥资产 | 国寿养老保险 |
| 天风证券 | 茂典投资 | 红杉资本 |  |
| 德邦证券 | 灏浚投资 | 上汽颀臻 |  |
| 方正证券 | 方御投资 | 金信基金 |  |

**调研方式：**电话会议调研

**公司出席人员：**财务总监兼董事会秘书 彭敏、战略投资总监 闾亚

**调研内容：**

1. **公司2023年及2024年一季度经营情况介绍**

2023年是养殖行业历史上最困难的一年，全年生猪价格持续低迷，牛羊价格、奶价处于谷底，养殖企业长期深度亏损，导致动保行业整体经营承压。为应对宏观环境面临的诸多挑战，自年初以来公司上下达成一致，在周期底部坚持战略定力，打好基本功，做实业绩，严控风险，实现高质量发展，静待行业反转上行。2023年公司整体经营情况稳中向好，实现营业收入16亿元，同比增加4.6%；归母净利润2.8亿元，同比增加34.6%，扣非归母净利润2.5亿元，同比增加29.8%。考虑到2023年计提了约5700万元员工持股计划股份支付费用，还原后归母净利润3.4亿元，扣非归母净利润3.1亿元；产品综合毛利率59.2%，同比增加4个百分点；经营性现金流净额4.1亿元，同比增加20.4%，现金流情况明显改善，未出现大额坏账计提，反映出公司经营比较稳健，业绩扎实。目前公司已形成以口蹄疫为基座，多个产品共同增长的健康增长模式，在行业处于周期底部的情况下毛利率持续提升，现金流大幅增长，反应出公司在产品结构改善、提质增效方面的工作卓有成效，整体竞争力和经营质量大幅提升。

2023年，公司口蹄疫疫苗随行业周期波动，非口蹄疫疫苗方面，公司培育出圆环/圆支系列大单品，2023年圆环/圆支系列产品收入快速增长；反刍疫苗板块重点发力，实现快速增长，有差异化竞争优势的带基因标识的布病M5-90疫苗成功上市，拉动布病整体收入突破亿元。牛二联疫苗作为市场领先的产品持续保持快速增长趋势。随着非口蹄疫疫苗产品营销战略的提前落地，公司产品竞争力明显提升。

在研发端，公司mRNA动物疫苗平台聚焦高效疫苗开发、成本与规模化生产、AI数字化与合成生物学、专利与产品注册四大核心方向，完成mRNA疫苗平台在猪、牛、猫、狗等多个物种的效果和安全性验证。公司投建的全球首个动物mRNA疫苗生产车间已通过农业农村部静态验收，开辟了全球首家动物mRNA疫苗产业化道路，构筑起差异化竞争优势。公司和国内RNA领域的领军合作成立联合开发团队，打造AI+合成生物学创新平台，提前卡位第四代疫苗—数字化疫苗，建立起从数据库构建，AI算法，疫苗设计，动物实验验证到疫苗注册、产业化的完整体系。

2024年一季度，在养殖业行情持续低迷的情况下，公司严控风险，主动管理风险客户。一季度实现营业收入3.5亿元，同比下降-4.4%；归母净利润1.1亿元，同比下降-1.3%，扣非后归母净利润0.95亿元，同比下降-5.6%；毛利率60.8%，同比增加1.1个百分点，得益于产品结构的持续优化，在收入整体小幅下滑的情况下，毛利率保持上升趋势；经营性现金流净额4600万元，同比增加231%，经营性现金流持续改善，反映出公司风险防控到位。

1. **问答环节**

**1、2023年公司口蹄疫疫苗在政采领域保持了相对稳定的收入，面对市场竞争加剧和伴随政采总量的不断收缩，未来口蹄疫疫苗的主要竞争策略是什么？**

2023年公司口蹄疫疫苗保持行业领先地位，尽管全国政采规模仍在下降，但不同区域的下降规模与时间有差异，总体来说未来一段时间内政采领域仍有一定市场空间。目前口蹄疫疫苗市场竞争相对充分，公司将一方面通过持续升级产品及工艺，研发口蹄疫迭代新品，例如口蹄疫+联苗，口蹄疫VLP疫苗等迭代升级产品，提升未来产品竞争力，为客户创造更多的价值，实现产品的溢价；另一方面，持续工艺优化，提质增效。

**2、在下游养殖行业低迷阶段，公司如何应对养殖企业在疫病防控方面投入的降低？**

下游行业养殖企业在整体深度亏损的情况下，均在积极采取降本增效的措施。面对这一变化，公司主动求变，一是加强与头部客户在产业与资本领域的深度合作，形成更加紧密的组织关系。另一方面，公司技术服务团队走入客户一线，为客户提供深度技术服务，降低疫病发生所带来的大规模损失，将有限的投入应用于疫病防控前置阶段。此外，疫苗防疫的成本占养殖总成本的比例较小，对公司疫苗销售总体影响有限。

**3、公司近年来研发投入力度较大，未来两年将有哪些重点新产品推出？**

虽然最近几年行业处于周期底部，但公司依然坚持高强度的研发投入，大量投入的研发费用已陆续开始兑现，去年和今年获批的圆支二联疫苗、布病M5-90疫苗等新品实现了上市即上量，驱动了公司整体业绩增长，同时在研的产品管线将陆续获批一系列的重磅单品。预计2024年-2025年，小反刍兽疫、牛结节性皮肤病、牛支原体、布病S19、猪瘟E2蛋白亚单位、犬二联、猫三联等疫苗将获批上市，确保公司未来两年的业绩可持续增长。

**4、非洲猪瘟疫苗的研发进展如何？**

公司非洲猪瘟亚单位疫苗目前正在按照农业农村部的统一安排进行效力评价实验，生产与研发部门也在聚焦规模化生产质量稳定与成本优化的研究工作，产能已建设完成，公司已经为未来产品的商业化做好准备。在非洲猪瘟mRNA技术路线端，公司与蓝鹊生物的联合研发进展顺利，实验室数据显示疫苗保护率较好。公司将在mRNA研发平台继续加大投入，加速产品的研发进程，力争早日提交申报。