

生物股份 2020 年 5 月机构投资者调研记录

调研时间：2020 年 5 月 20 日

调研人员：

姓名	机构名称
孙扬、张宇茜	中金公司
綦征	中邮创业基金管理有限公司
夏宜冰、刘潇、陈哲	中银基金管理有限公司
王晗、刘将超	中信证券资管部
李政隆	睿远基金
汤舒婷、刘岚	嘉实基金管理有限公司
王凯、沈雯琪	汇丰晋信基金管理有限公司
毛琳、李平祝	华夏基金管理有限公司
Brian Tang	WT Capital
Di WU	Trivest
Jiying Xue	Rongtong Fund
Benson Chen	Optimas Capital Limited
HUANGJacky	Heartland
fangzhang	LYGH CAPITAL PTE. LTD.
Rose LU	Lazard Asset Management
Leo Liu	Ishana Capital
Selena SUEN	HSZ Group
Neil TU	FountainCap Research & Investment
Scott HONG	Centerline
Lynn HUANG	Cathay Site
Lucy LIU	Blackrock

调研时间：2020 年 5 月 21 日

调研人员：

姓名	机构名称
吴迪	天风证券
刘佳玮	浦银安盛基金
许杰	建信基金
黄伟	诺德基金
刘哲铭	中国人寿养老保险
刘风华	银河基金

黄维	平安基金
李勇	润晖投资
童诚婧	永安期货
董慧敏	玄卜投资

调研方式：电话调研

上市公司出席人员：董事会秘书 杨钊

调研内容：

问题一：公司经营情况较去年有何变化？

答：公司从 2019 下半年至 2020 年出现了一些转变，总结起来可以理解为：全要素生产力和生产效率提升。主要包括四方面：第一是硬件设备提升。去年 8 月份，公司研发、生产、销售和各个职能部门陆续搬入新园区，目前新园区已实现智能化制造全面升级；第二，在公司治理层面，通过换届、岗位竞聘、人才引进等方式注入新鲜血液，重视员工培养；第三，公司非常重视与有关单位的合作、分享、共赢；第四，开展有效激励，提升员工积极性和创造性。公司提出了百万年薪百人团，主要围绕生产、研发、销售等优秀人才。同时，公司回购的股份将全部用于股权激励，并将通过多种方式实现团队核心成员的激励。

问题二：目前动保行业有哪些变化？

答：目前动保行业正在经历着诸多变化。行业政策上，近期农业部发布了新版《兽药生产质量管理规范（2020 年修订）》，文件中对企业准入门槛标准提升，很多动保企业可能面临运营成本提升的压力，未来几年动保行业存在集中度提升的趋势。市场方向上，我们预计未来 2-3 年内，招采苗和市场苗存在逐步并轨的趋势，类似于 2017 年猪蓝耳疫苗退出政府招标采购时，会导致很多以招采为主的动保企业的收入波动。疫

病监控上，非洲猪瘟疫情未来在国内可能要长期存在，缺乏核心竞争力而被动期盼养殖恢复的动保企业不容乐观。

问题三：口蹄疫 GMP 认证后市场会有怎样的变化？

首先，口蹄疫市场化是未来趋势；其次，从政策上来说，包括 2017 年推出的口蹄疫先打后补政策，以及今年正式实行的口蹄疫疫苗招标采购提价约 50% 以上，均意味着招采苗和市场苗价差正在缩窄。参考之前的猪蓝耳病疫苗，从 2007 年取得批准文号到 2017 年政府招标采购的退出，猪蓝耳病疫苗 10 年政府招标采购生命周期结束。基于猪蓝耳病疫苗的路径，口蹄疫疫苗可能在未来几年也将退出政府招标采购。

问题四：目前非洲猪瘟疫情对养殖场疫病防控有何影响？

答：目前国内非洲猪瘟疫情防控仍然不可掉以轻心。主要原因包括：第一，非洲猪瘟病毒在全球一共有 20 多个基因型，不排除在国内存在逐渐复杂化的可能；第二，未来的猪价未必能够支撑现有防疫方式下的养殖成本；第三，养殖密度提高是行业趋势，而养殖密度提高将导致疫病发生概率增加，疫苗防疫需求更为重要。

问题五：公司去年综合毛利率为什么会下降？

答：去年公司综合毛利率下降有几个原因：第一，禽用疫苗去年收入占比提升，且其毛利率低于猪用疫苗；第二，公司采取促销手段处理去年部分积压库存，导致毛利率降低。

问题六：非洲猪瘟疫苗目前的研发难点在哪里？

答：第一，非洲猪瘟病毒基因型复杂，分离毒株及筛选上有一定难度；第二，病毒结构有 6 层膜，在研发疫苗过程中，要同时满足细胞和

体液免疫，有一定难度；第三，非洲猪瘟病毒 DNA 比较复杂，研发时要敲除上面的基因片段，确定靶点作用工作量大。