

2022年2月8日天康生物(002100)发布公告称:泰达宏利张勋 周笑雯 周少博、中信证券彭家乐 施杨、财通资管何智超 何智超 朱乾栋、盈峰资本刘东浙、国投瑞银吴默村、恒越基金张山野笑、永赢基金安慧丽、鹏华基金李韵怡、华泰柏瑞谭笑 和磊、汇丰晋信闵良超、银华基金聂广礼、展博投资李永亮、中邮基金慕征、中信建投基金田山川、易方达基金曹粤、嘉实基金王子瑞、雅林一号证券投资 基金文瑶、玄卜投资(上海)有限公司夏一、万家基金郎彬、天风证券王聪、富国基 金余驰 徐哲琪、西藏源乘投资管理有限公司苏柳竹、西部证券冯先涛、西部自营章 海默、西安瀑布资产管理有限公司杨森、深圳市凯丰投资管理有限公司王东升、菁 菁投资周洁欣、华兴资本姬雨楠、宽远资产何潇、前海圣耀资本唐羽峰、江海证券 张远迪、润晖投资李勇、华夏财富创新投资管理有限公司程海泳、龙航资产姚文峰 、华商基金闵文强、国寿安保基金李博闻、泓澄投资曹中舒、红筹投资黄璨、光大 证券刘濯宇、光大证券资产管理有限公司王燕、横琴淳臻投资管理中心杨平、财通 基金王朝宁、富安达基金王凯、成泉资本王雯珺、成都火星资产管理中心咎越、深 圳万福顺通徐荣正、明达资产肖铎、麦盛资产姜楠、上海珈元资产汪元刚、深圳前 海承势资本管理合伙企业魏梅娟、深圳睿泉毅信投资管理有限公司张虔瑜、深圳熙 山资本龙长会、上海玖鹏资产管理中心(有限合伙)陆漫漫、上海利檀投资管理有限 公司焦明远、上海富善投资有限公司罗志强、申万菱信基金管理有限公司潘宇、上 海久铭投资管理有限公司葛天惟、中国人民养老保险有限责任公司周依静、长城基 金余欢、Power Pacific林昊、Elephas Investment 郭丹妮、Keywise Capital林晓 文、Telligent陈铸鸿、北京瀚博盛世投资有限公司佟秀刚、北京市星石投资管理有 限公司陈浩然、宝丽华新能源股份有限公司闫鸣于2022年2月7日调研我司。

本次调研主要内容:

问:饲料业务

答:公司饲料销量连续三年保持增长,2019年销量133万吨,2020年达到了191万 吨,2021年再创新高达到231万吨,增长主要来自于这两年新疆市场占有率的不断 提高,以及公司在陕甘宁青和内蒙古西部地区一个新开拓市场的增长,且在这个市 场的占有份额也在不断的提高。在新疆,公司已精耕细作多年,拥有一定的产品美 誉度,在饲料产销量和市场占有率等方面都具有很强的竞争力,而且在原料端公司 有自己的玉米收储和棉籽加工,在原料供应方面有很大的成本优势。

问:生猪养殖业务

答:(1)2021年生猪出栏结构:总体出栏是160.33万头,其中,肥猪出栏是122.72 万头,占整体出栏的77%;仔猪出栏37.31万头,占出栏比重的23%;种猪出栏大 概3000头。2021年自繁自养的总体出栏是115.47万头,饲料部门的放养出栏44.85 万头。(2)产能布局:生猪养殖业务目前布局在新疆、甘肃、河南这三个省,采

取的是“聚落式”发展的布局，在这三个省安排100万头的养殖规模，从原种猪—三级繁育—育肥，同时配套这个饲料和屠宰加工，每一个区域内形成一个完整的产业链，以达到从管理、生产调度以及综合效率等方面发挥最优的效果。新疆100万的产能已经全部建成，配套的育肥也达到一定的比例，目前已经形成完整的产业链体系，包括原种猪—三级繁育—育肥—屠宰加工；河南的100万头养殖基地也已经基本建设完毕，河南目前主要是繁育场，配套的育肥相对较低，这两年公司也在加紧提高河南的配套育肥，后续根据市场情况也可能会增加产能建设；甘肃片区已经建成70万头的产能，今年计划还有一个30万头的项目建设，预计到今年年底，甘肃100万头的产能也可以基本建成。公司在今年年底，整体上可以形成300—350万头产能。未来，公司计划在川渝地区做进一步的生猪养殖布局。（3）2022年生猪养殖业务的初步目标大概是220万。（4）2022年降低生猪养殖成本的主要措施：一是饲料方面，通过调整饲料部门的内部定价管理机制，取消饲料代加工的附加值，降低养殖端供给的饲料价格；通过对一些优质、低价原料配方的调整、替代，降低饲料成本。其次在2021年甘肃和河南部分的圈舍没有满负荷生产，费用分摊就相对较高，2022年公司将现阶段投产的甘肃和河南的猪场尽快满产，提高产能利用率，降低费用的摊销。第三在疫病防控方面提高猪群的健康状态，降低猪群死亡，通过优化母猪结构，淘汰低效母猪，把一些优质、低价的母猪补入猪群，整体提高生产效率。（5）屠宰加工：公司目前在新疆和河南各有一个屠宰加工厂，均为100万头的屠宰产能，下一步公司将在甘肃布局屠宰加工产能。

问：动物疫苗业务

答：目前，公司是国内动物疫苗生产品种最全的企业，包括口蹄疫、禽流感、小反刍兽疫、布病、猪瘟、蓝耳病等产品，并拥有这些产品的生产许可资质。公司的禽流感疫苗、布病疫苗、小反刍兽疫疫苗以及口蹄疫产品等政府强制免疫疫苗销量连续多年全国排名前三。随着“先打后补”政策的逐渐落实，公司近两年也做了非常多的准备，不断加大力度推进战略大客户的进入和市场渠道的建设，目前国内养殖企业排前30位的养殖企业，大概有90%以上企业我们的产品都已进入；其次在市场化网络销售方面，公司在全国建立了100多个省市两级的经销商网络。这些措施目前已经取得了非常积极的成果，近几年公司市场苗的销售增长非常快，2020年市场苗在销售结构上占比大概只有20%，2021年占比超过了40%，今年预计超过50%。从销售结构上，市场苗将成为公司业绩的一个主要增长点。公司近几年上市的产品，比如：猪瘟E2、布病的基因工程苗以及猪腹泻疫苗，市场反响都很好，未来这些新产品也会呈现出爆发式的增长。另外，公司还有一些新的产品还在研究，包括联苗、支原体、圆环等等有的进入了临床，有的已经在申请生产批号。

问：资本开支

答：生猪养殖方面，公司本次定增的三个募投项目均是生猪养殖项目，2021年公司

使用自有资金先期投建了甘肃42万头仔猪繁育和20万头保育育肥项目，该项目去年已竣工验收并投入使用，今年将会继续投建甘肃的30万头项目（募集资金项目），另外预计在河南和新疆还会有一些育肥配套项目的投入；动物疫苗方面，公司计划今年在苏州工业园建设制药业务的研发中心和疫苗生产线；在饲料业务方面，公司近两年在陕甘宁青在和内蒙西部新市场的开拓，随着销量的不断增长，前期主要通过当地的一些饲料厂进行代工的状况已不再适用，去年公司在甘肃永昌和宁夏吴忠的两个饲料厂已建成投产，未来在陕甘宁青片区可能还会有一两个饲料厂的投建。公司去年完成了20亿的非公开发行股票工作，募集资金均已到账；其次，公司在银行的融资渠道也非常通畅，2021年各家银行给公司的授信额度达到160个亿，公司全年大概使用了60多亿。总体来说，公司的资金还是非常宽裕的，能够支持今明两年的一些项目建设以及日常运营需要的资金，没有大的资金方面的压力。

天康生物主营业务：动物疫苗、饲料及饲用植物蛋白的生产及销售,种猪繁育、生猪养殖、屠宰加工及肉制品销售,融资担保业务

天康生物2021三季报显示，公司主营收入123.29亿元，同比上升43.01%；归母净利润-19285.92万元，同比下降113.05%；扣非净利润-16780.37万元，同比下降111.23%；其中2021年第三季度，公司单季度主营收入44.12亿元，同比上升12.63%；单季度归母净利润-43425.6万元，同比下降167.45%；单季度扣非净利润-43160.62万元，同比下降167.6%；负债率54.78%，投资收益3094.48万元，财务费用1.49亿元，毛利率12.37%。

该股最近90天内共有4家机构给出评级，买入评级4家；过去90天内机构目标均价为15.3。近3个月融资净流出4425.61万，融资余额减少；融券净流入9256.6万，融券余额增加。证券之星估值分析工具显示，天康生物（002100）好公司评级为3.5星，好价格评级为2.5星，估值综合评级为3星。（评级范围：1~5星，最高5星）

以上内容由证券之星根据公开信息整理，如有问题请联系我们。