西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

2021年Q1疫苗批签发：多数重磅品种保持较快增长

www.swsc.com.cn

西南证券研究发展中心

2021年4月

分析师：杜向阳

执业证号：S1250520030002

电话：021-68416017

邮箱：duxy@swsc.com.cn

2021年Q1疫苗批签发情况

- **重点疫苗批签发情况：**

多联苗：四联苗、五联苗保持快速增长，2021年Q1，康泰生物四联苗批签发数量为135万支（-13%），3月无批签发，；赛诺菲巴斯德五联苗批签发量为80万支（-24%）。三联苗由于药品注册文号失效，2019年7月后无批签发数据。

肺炎疫苗：2021年Q1，13价肺炎结合疫苗批签发量为494万支（+271%），3月批签发132万支（+55%）。其中辉瑞批签发为329万支，占比达67%,；23价肺炎多糖疫苗批签发量为269万支（+81%），3月批签发147万支（+54%），其中成都所批签发146万支，占比54%。（规格0.5ml/支）

HPV疫苗：2021年Q1，HPV疫苗批签发总量为435万支（+182%）。其中双价HPV疫苗批签发量149万支，万泰生物批签发量85万支，葛兰素史克批签发量64万支；默沙东四价HPV疫苗批签发166万支（+47%）；默沙东九价HPV疫苗批签发121万支（+191%）。2021年3月HPV总批发量为181万支。（规格 0.5ml/支）

带状疱疹疫苗：2021年Q1批签发153万支，去年同期无批签发，其中3月无批签发。2020年带状疱疹疫苗批签发量165万支，Q4批签发61万支。2020年4月，葛兰素史克带状疱疹疫苗首次获批签发。（规格0.5ml/支）

流感疫苗：2021年Q1四价流感疫苗批签发量153万支，3月批签发61万支。2021年Q1三价流感疫苗无批签发，2020年三价流感疫苗批签发数量2232万支，Q4批签发518万支（-36%）。（规格0.25ml/支；0.5ml/支）

轮状病毒疫苗：2021年Q1轮状病毒疫苗批签发量为235万支（-36%），3月批签发135万支（+62%）。（规格2ml/支；3ml/支）

鼻喷流感疫苗：2021年Q1无批签发。2020年批签发量157万支，Q4无批签发。（规格0.2ml/支）

- **其他主要疫苗品种批签发情况：**

人用狂犬疫苗批签发数量大幅增长，2021年Q1批签发1439万支（+30%），3月批签发442万支（-21%）。**水痘疫苗**近年批签发数量稳步提升，2021年Q1批签发加速增长，总计758万支（+109%）；3月批签发259万支（+32%）。**Hib疫苗**批签发有所回落，2021年Q1批签发总量为215万支（-17%）；3月无批签发。**肠道病毒疫苗**批签发大幅增长，2021年Q1批签发总量为619万支（+72%）；3月批签发165万支（-21%）。（人用狂犬疫苗分别有1ml/支、0.5ml/支；水痘、Hib，肠道病毒疫苗规格均为0.5ml/支）

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

2021年Q1疫苗批签发情况

- **投资建议：**

1） 2021年Q1我国疫苗批签发情况总体较好，多联多价苗保持批签发量虽有所下降，但行业整体较为景气。其中，**康泰生物百白破-Hib四联苗**实现批签发135万支（-13%），**智飞生物**代理**默沙东四价HPV、九价HPV**分别实现批签发166万支（+47%）、121万支（+191%）；代理**默沙东五价轮状病毒疫苗**实现批签发101万支。2021年Q1，**长春高新**：**百克生物水痘疫苗**批签发量247万支（+10%）；**百克生物鼻喷流感疫苗**无批签发数据。**吉林迈丰**2019年**人用狂犬疫苗**批签发量为24万支，2020年以来无批签发数据。2021年Q1，**华兰生物三价流感疫苗**和**四价流感疫苗**无批签发。**康华生物人二倍体细胞狂犬病疫苗**2021年Q1实现批签发43万支（-57%）。**华北制药金坦公司乙肝疫苗**批签发167万支（-65%）。

2）此外，**沃森生物13价肺炎结合疫苗**、**万泰生物双价HPV疫苗**作为国产品种分别于2020年3月、4月首次获得批签发，2021年Q1分别实现批签发164万支、85万支。

- **重点关注：康泰生物、智飞生物、长春高新（百克生物、吉林迈丰）、华兰生物、康华生物、华北制药（金坦公司），建议关注万泰生物。**

- **风险提示：**疫苗研发不及预期，政策变化风险，疫苗产品安全风险。

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

2021年Q1疫苗批签发情况

疫苗名称		企业名称	签批发量（万支）		同比增速	签批发量（万支）		同比增速
			2020Q1	2021Q1		2020年3月	2021年3月	
AC-Hib（规格0.5ml）		智飞生物	0	0	/	0	0	/
百白破-Hib（规格2x0.5ml）		康泰生物	155	135	-13%	94	0	/
百白破-Hib-IPV（规格0.5ml）		赛诺菲巴斯德	105	80	-24%	45	0	/
肺炎（规格0.5ml）	13价肺炎结合疫苗	辉瑞	119	329	177%	71	95	33%
		沃森生物	14	164	1064%	14	37	166%
		总计	133	494	271%	85	132	55%
	23价肺炎多糖疫苗	成都所	102	146	42%	73	72	-1%
		康泰生物	0	0	/	0	0	/
		默沙东	0	0	/	0	0	/
		科兴生物	0	74	/	0	74	/
		沃森生物	47	49	6%	22	0	/
		总计	149	269	81%	95	147	54%
		总计	282	763	170%	180	279	55%
HPV疫苗（规格0.5ml）	双价HPV	万泰生物	0	85	/	0	31	/
		葛兰素史克	0	64	/	0	32	/
	四价HPV	默沙东	113	166	47%	0	45	/
	九价HPV	默沙东	41	121	191%	0	72	/
		总计	154	435	182%	0	181	/
带状疱疹疫苗（规格0.5ml）		葛兰素史克	0	59	/	0	0	/
人用狂犬（规格0.5ml，1ml）		总计	1105	1439	30%	557	442	-21%
水痘（规格0.5ml）		总计	363	758	109%	196	259	32%
Hib（规格0.5ml）		总计	212	248	17%	60	143	141%
肠道病毒（规格0.5ml）		总计	360	619	72%	209	165	-21%
轮状病毒（规格2ml，3ml）		总计	366	235	-36%	83	135	62%
流感（规格0.25ml，0.5ml）		总计	0	153	/	0	0	/
IPV（1ml为10人份，2ml为20人份）		总计	817	209	-74%	519	91	-82%
百白破（规格0.5ml）		总计	1518	275	-82%	491	135	-72%
脑膜炎（规格0.5ml，1ml，2ml）		总计	1421	2132	50%	909	687	-24%

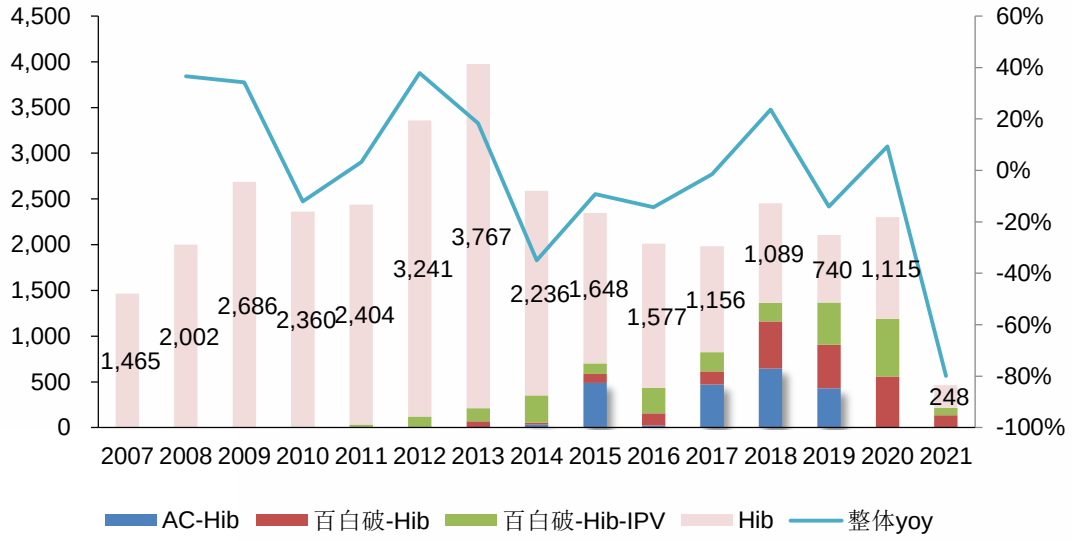
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

1. 多联苗： 2021年Q1四联苗、五联苗有所下降，三联苗无批签发

- **各多联苗均是独家品种。**A群C群脑膜炎球菌(结合)b型流感嗜血杆菌(结合)联合疫苗（三联苗）由智飞生物生产；无细胞百白破b型流感嗜血杆菌联合疫苗（四联苗）由康泰生物生产；吸附无细胞百白破灭活脊髓灰质炎和b型流感嗜血杆菌(结合)联合疫苗（五联苗）由赛诺菲巴斯德生产。

- **多联苗整体保持稳健增长。**2020年，多联苗批签发量共1187万支，保持平稳；2021年Q1多联苗批签发共215万支（-17%），其中3月批签发无批签发。（规格0.5ml）

2007-2021年Q1多联苗批签发量

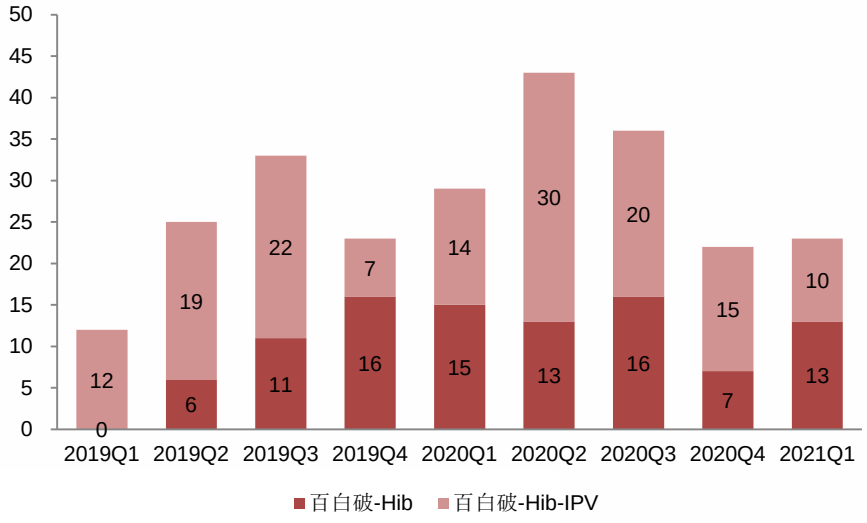


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

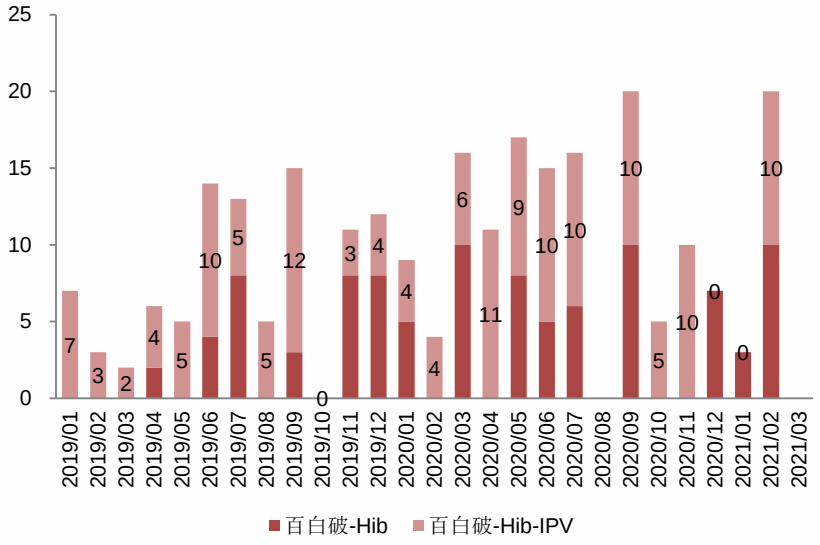
1. 多联苗： 2021年Q1四联苗、五联苗有所下降，三联苗无批签发

- **从批签发量来看，2021年Q1三联苗无批签发、四联苗和五联苗保持快速增长。（规格0.5ml）**
- 三联苗：由于智飞生物未通过三联苗再注册，因而自2019Q4起无批签发记录，造成2021年Q1一定的联苗市场空缺，目前智飞生物正在开发冻干型三联苗，有望后续上市接替原有液体型三联苗。
- 四联苗： 2021年Q1康泰生物四联苗批签发数量为135万支（-13%）；3月无批签发。
- 五联苗：2021年Q1赛诺菲巴斯德五联苗批签发量为80万支（-24%）；3月无批签发。

2019~2021年Q1四联苗、五联苗的季度批签发量



2019~2021年M3四联苗、五联苗的单月批签发量

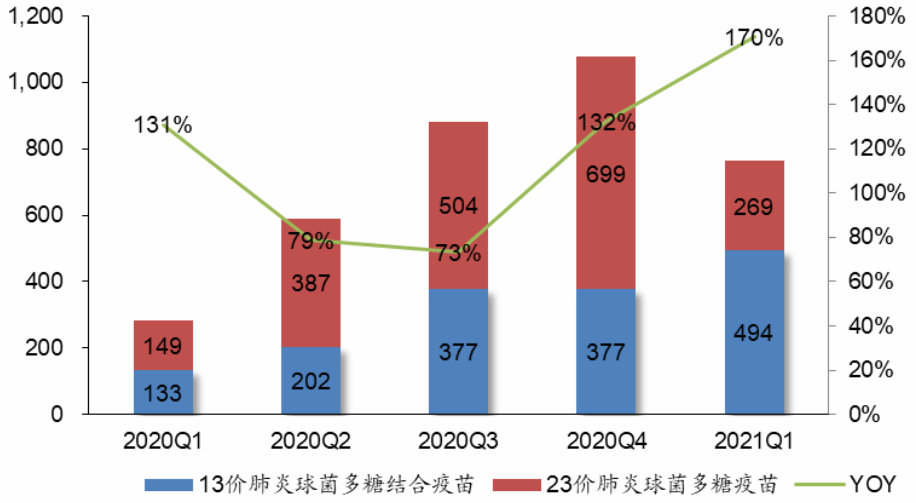


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

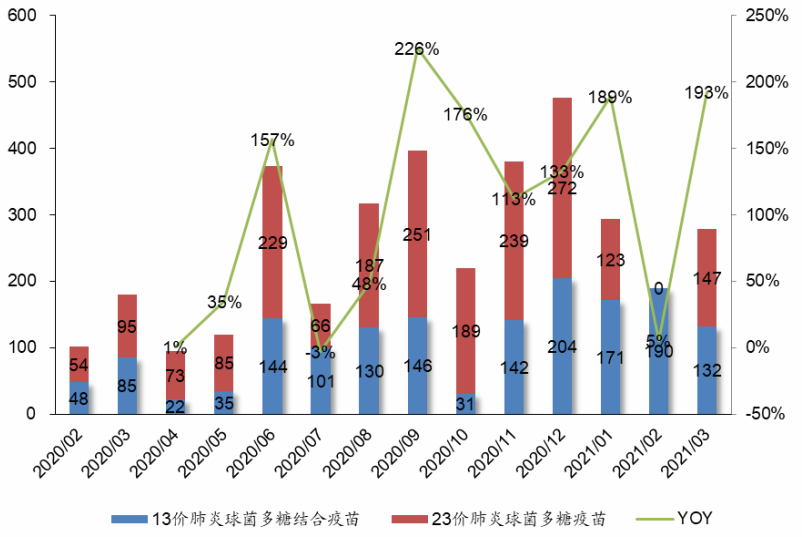
2. 肺炎疫苗：批签发量大幅增长，13 价肺炎结合疫苗占比持续提升

- **肺炎疫苗分为13价肺炎结合疫苗和23价肺炎多糖疫苗。** 2021年Q1，肺炎疫苗批签发763万支（规格0.5ml，后同），同比增长170%。其中，13价肺炎结合疫苗批签发494万支，同比增长271%； 23价肺炎多糖疫苗批签发269万支，同比增长81%。2016年在国内获批上市后， 13 价肺炎结合疫苗在肺炎疫苗总体批签发所占比逐步提升。2021年3月，肺炎疫苗批签发279万支，同比增长55%。（规格0.5ml）

2020-2021年Q1分季度肺炎疫苗批签发情况



2020-2021年M3按月份肺炎疫苗批签发份额

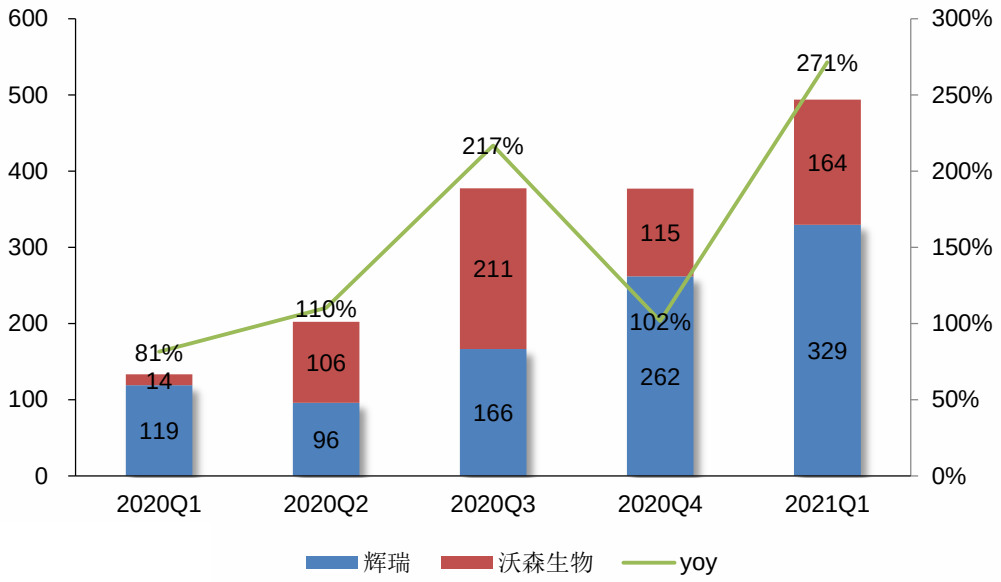


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

2. 肺炎疫苗：批签发量大幅增长，13 价肺炎结合疫苗占比持续提升

- **13价肺炎结合疫苗：2021年Q1快速增长。**2021年Q1，13价肺炎结合疫苗批签发494万支（+271%）。 2021年Q1，辉瑞批签发329万支（+177%），占比67%；沃森生物批签发164万支（+1064%），占比33%，于2020年3月首次获批签发。2021年3月，13价肺炎结合疫苗批签发132万支（+55%）。

2020-2021年Q1 13价肺炎结合疫苗分季度批签发情况

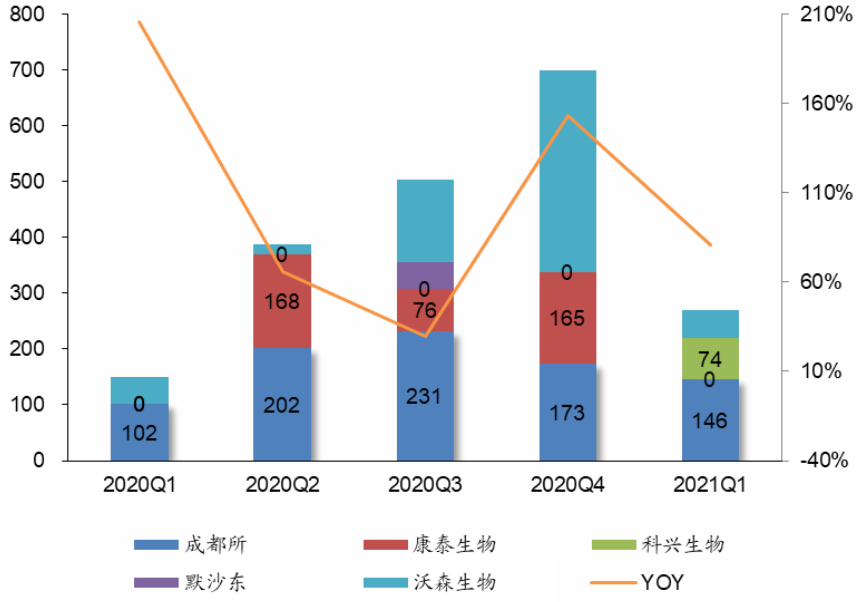


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

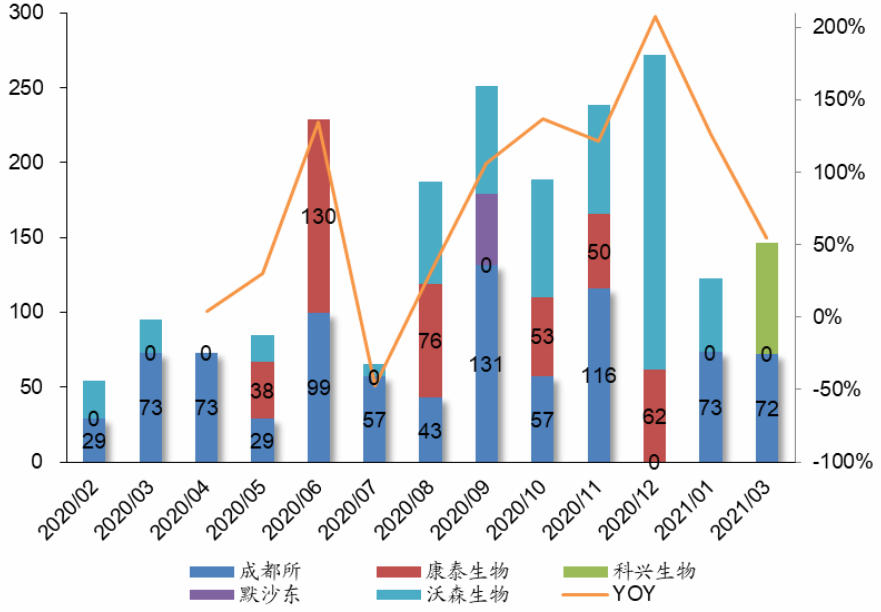
2. 肺炎疫苗：批签发量大幅增长，13 价肺炎多糖疫苗占比持续提升

- **23价肺炎多糖疫苗：科兴生物拉动2021年Q1批签发量快速增长。**2021年Q1，23价肺炎多糖疫苗批签发269万支（+81%）。其中，成都所占据主要份额。2021年Q1，成都所批签发146万支（+42%），占比54%；沃森生物批签发49万支（+6%），占比18%；科兴生物批签发74万支，占比28%。2021年3月, 23价肺炎多糖疫苗批签发量为149万支（+54%）。（规格0.5ml）

2020-2021年Q1 23价肺炎多糖疫苗分季度批签发情况



2020-2021年M3按月份23价肺炎疫苗批签发份额



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

2. 肺炎疫苗：批签发量大幅增长，13 价肺炎多糖疫苗占比持续提升

2021年Q1 肺炎疫苗批签发数量及同比增速

疫苗名称		企业名称	签批发量（万支）		同比增速	签批发量（万支）		同比增速	签批发量（万支）		环比增速
			2020年Q1	2021年Q1		2020年3月	2021年3月		2021年2月	2021年3月	
肺炎（规格0.5ml）	13价肺炎结合疫苗	辉瑞	119	329	177%	71	95	33%	141	95	-33%
		沃森生物	14	164	1064%	14	37	166%	49	37	-24%
		小计	133	494	271%	85	132	55%	190	132	-31%
	23价肺炎多糖疫苗	成都所	102	146	42%	73	72	-1%	0	72	/
		康泰生物	0	0	/	0	0	/	0	0	/
		默沙东	0	0	/	0	0	/	0	0	/
		科兴生物	0	74	/	0	74	/	0	74	/
		沃森生物	47	49	6%	22	0	/	0	0	/
		小计	149	269	81%	95	147	54%	0	147	/
		总计	282	763	170%	180	279	55%	190	279	47%

2020年分季度肺炎疫苗批签发数量

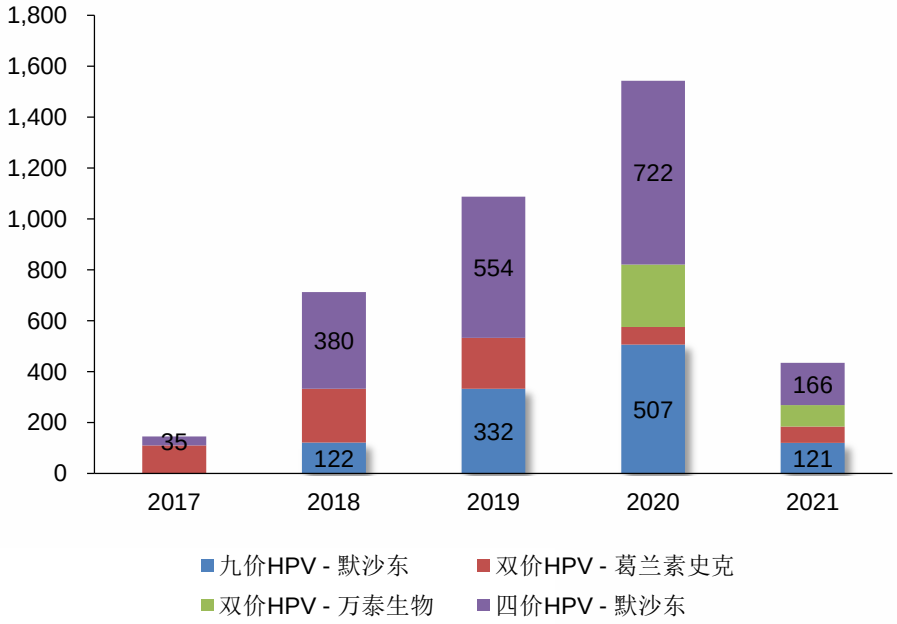
疫苗名称		企业名称	签批发量（万支）				
			2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
肺炎（规格0.5ml）	13价肺炎结合疫苗	辉瑞	119	96	166	262	642
		沃森生物	14	106	211	115	447
		小计	133	202	377	377	1089
	23价肺炎多糖疫苗	成都所	102	202	231	173	709
		康泰生物	0	168	76	165	408
		默沙东	0	0	48	0	48
		科兴生物	0	0	0	0	0
		沃森生物	47	18	149	362	575
		小计	149	387	504	699	1739
		总计	282	589	881	1076	2828

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

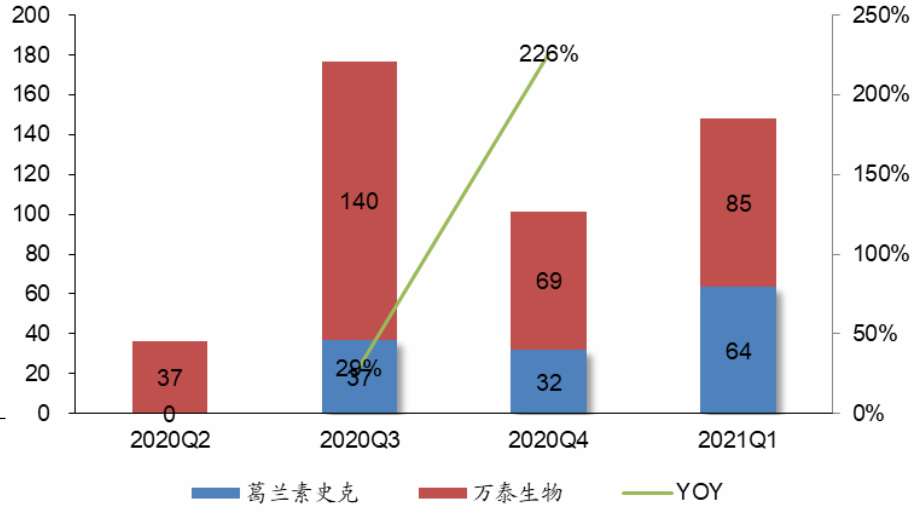
3. HPV疫苗：批签发量大幅增长

- **HPV疫苗分为双价 HPV 、四价HPV 、九价HPV。**2021年Q1，HPV 疫苗批签发435万支，同比增长182%；其中3月批签发量为181万支，去年同期无批签发。
- **双价HPV疫苗：**2021年Q1总批签发量为149万支，2021年3月批签发63万支。万泰生物的双价HPV 疫苗于2020年1月上市，并在4月份首次获得批签发，2021年Q1批签发量为85万支，3月批签发31万支；2021年3月葛兰素史克批签发量为32万支。（规格0.5ml）

2017-2021年M3 HPV疫苗批签发情况



2020-2021年Q1分季度双价HPV疫苗批签发情况

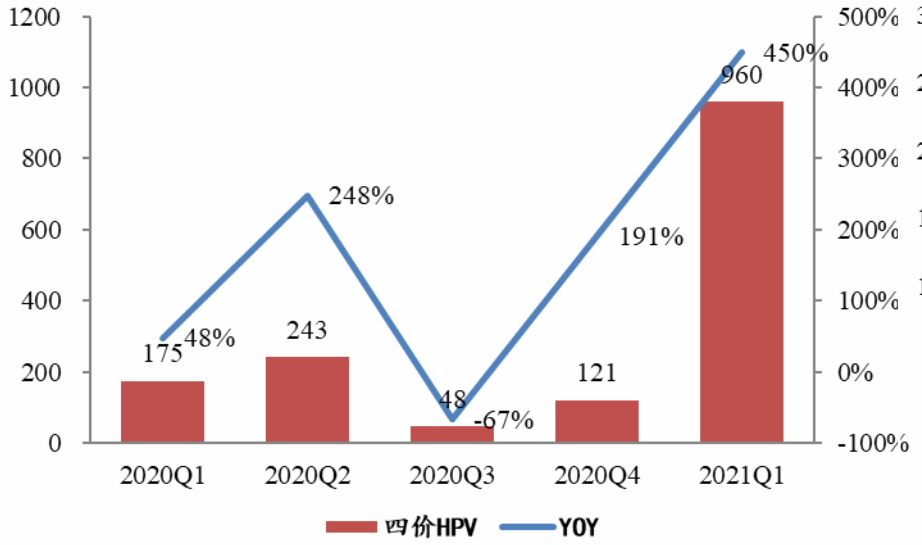


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

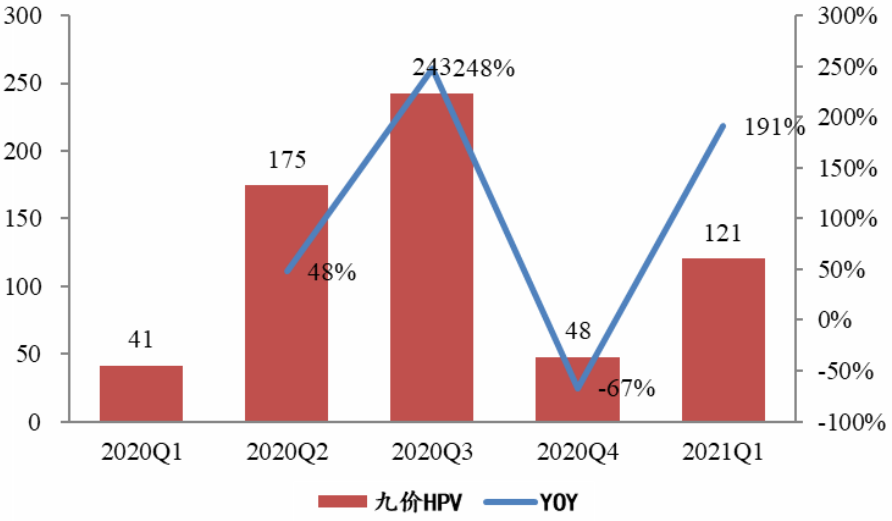
3. HPV疫苗：批签发量大幅增长

- **四价HPV疫苗**：2021年Q1，默沙东四价 HPV 疫苗批签发166万支，同比增长47%；其中3月批签发45万支，去年同期无批签发。（规格0.5ml）
- **九价HPV疫苗**：2021年Q1，默沙东九价 HPV 疫苗批签发121万支，同比增长191%；3月批签发72万支，去年同期无批签发。（规格0.5ml）

2020-2021年Q1分季度四价HPV疫苗批签发情况



2020-2021年Q1分季度九价HPV疫苗批签发情况



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

多联苗，肺炎，HPV疫苗品种、企业及对应使用规格

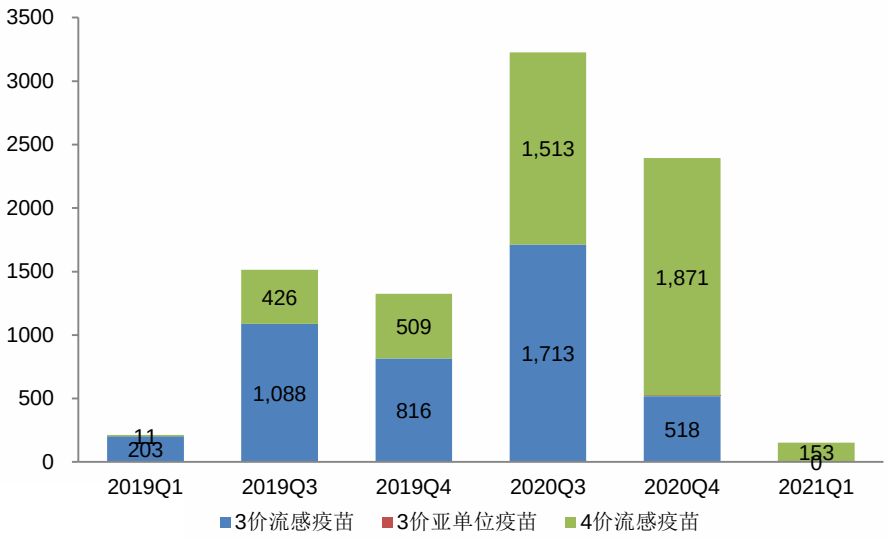
疫苗名称		企业名称	用量规格	价格/支（元）
AC-Hib		智飞生物	0.5ml	/
百白破-Hib		康泰生物	2*0.5ml	/
百白破-Hib-IPV		赛诺菲巴斯德	0.5ml	600
肺炎	13价肺炎结合疫苗	辉瑞	0.5ml	598
		沃森生物	0.5ml	698
	23价肺炎多糖疫苗	成都所	0.5ml	/
		康泰生物	0.5ml	/
		默沙东	0.5ml	202
		赛诺菲巴斯德	0.5ml	/
		沃森生物	0.5ml	209
HPV疫苗	双价HPV	葛兰素史克	0.5ml	580
		万泰生物	0.5ml	329
	四价HPV	默沙东	0.5ml	798
	九价HPV	默沙东	0.5ml	1298

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

4. 流感疫苗：流感季结束，批签发进入尾声

- **流感疫苗主要包括三价流感疫苗、三价亚单位疫苗和四价流感疫苗。**2021年Q1流感疫苗共计批签发153万支，其中，三价流感疫苗获无批签发；四价流感疫苗获批签发153万支。2021年3月流感疫苗无批签发。
- **甲流疫苗、人用禽流感疫苗分别于2010、2018年起无批签发。**流感疫苗2021年3月**四价流感疫苗无批签发，三价流感疫苗**无批发。（规格0.25ml，0.5ml）

2019-2021年Q1流感疫苗批签发量

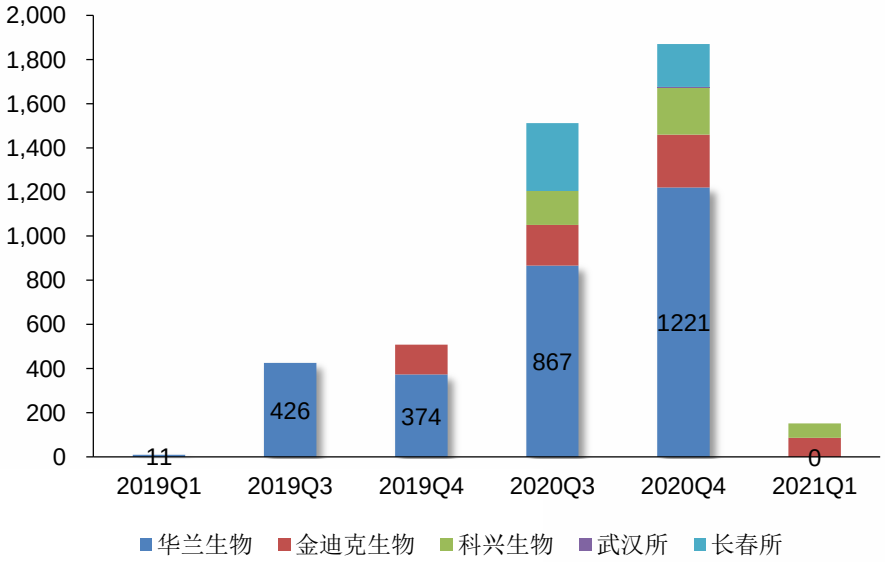


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

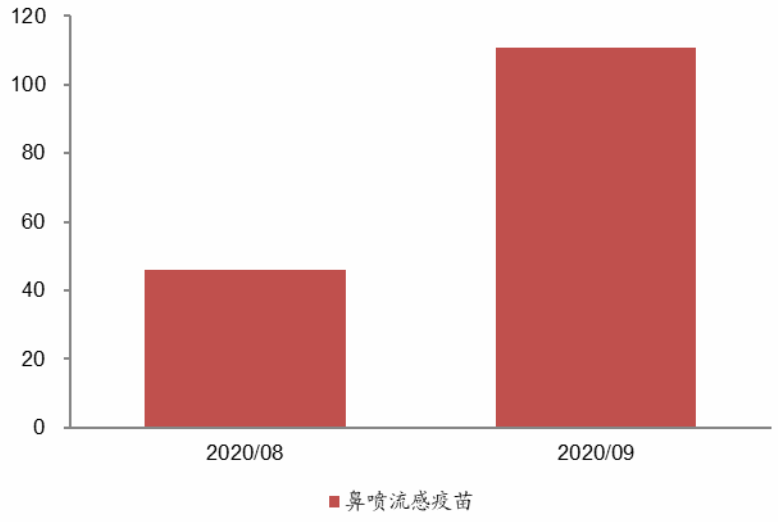
4. 流感疫苗：流感季结束，批签发进入尾声

- **四价流感疫苗：**2018年四价流感疫苗获批上市，未来有望逐步代替流感病毒裂解疫苗。2020年7月开始有批签发，2020年总批发量为3384万支，同比增长258%。2021年Q1批签发量为153万支，其中，金迪克生物批签发87万支，占比57%；科兴生物批签发66万支，去年同期无批签发，占比43%。（规格0.5ml）
- **鼻喷流感疫苗：**2020年8月首次获批签发，2020年批签发量157万支，2021年Q1无批签发。从竞争格局看，鼻喷流感疫苗全部来自百克生物。

2019-2021年Q1分季度四价流感疫苗批签发量



2020年鼻喷流感疫苗-企业批签发份额（万支）

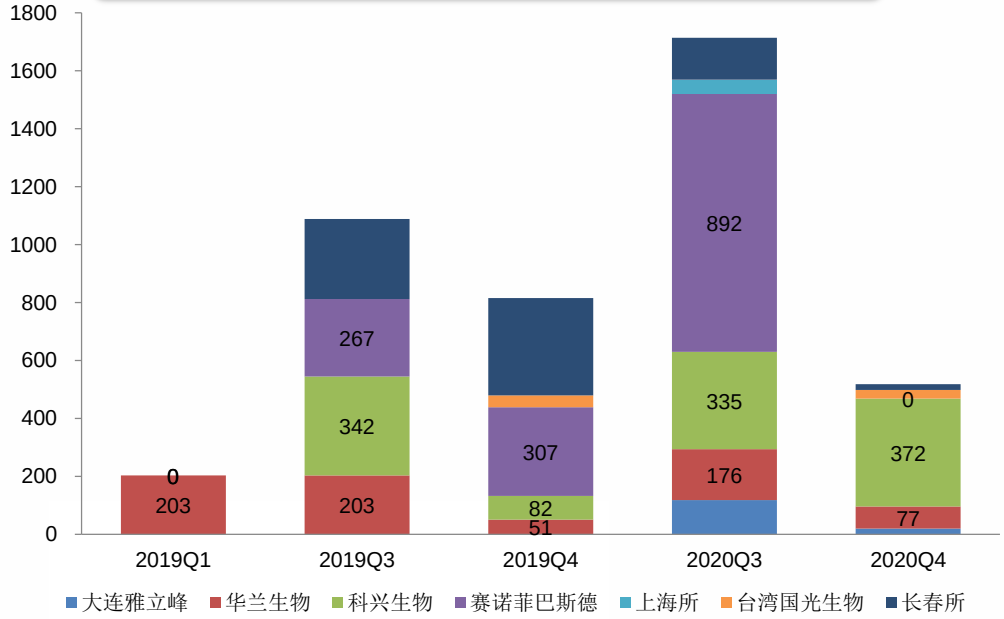


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

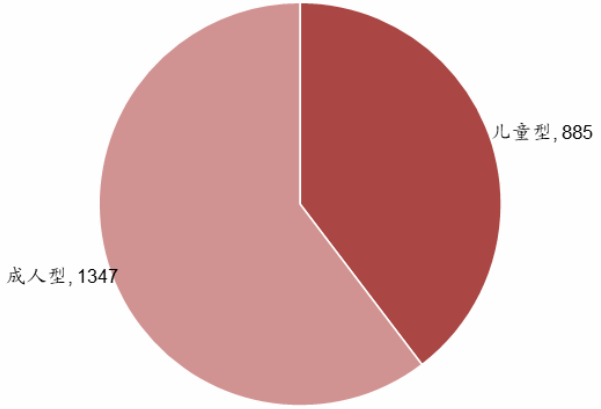
4. 流感疫苗：流感季结束，批签发进入尾声

- **三价流感疫苗：**2021年Q1三价流感疫苗无批签发。2020年三价流感疫苗获批签发2232万支，同比增长6% ，2020Q4批签发518万支（-36%）。其中儿童型（0.25ml/支）批签发885万支（+49%），成人型（0.5ml/支）批签发1347万支（-11%)。赛诺菲巴斯德批签发量为892万支（+55%），占比40%；科兴生物批签发量为707万支（+67%），占比32%；华兰生物批签发量为253万支（-45%），占比11%；长春所批签发164万支（-73%），占比7%；上海所批签发量为48万支，去年同期无批签发，占比2%。（规格0.25ml，0.5ml）

2019-2021年Q1分季度三价流感疫苗批签发量



2020年三价流感疫苗儿童型、成人型比例

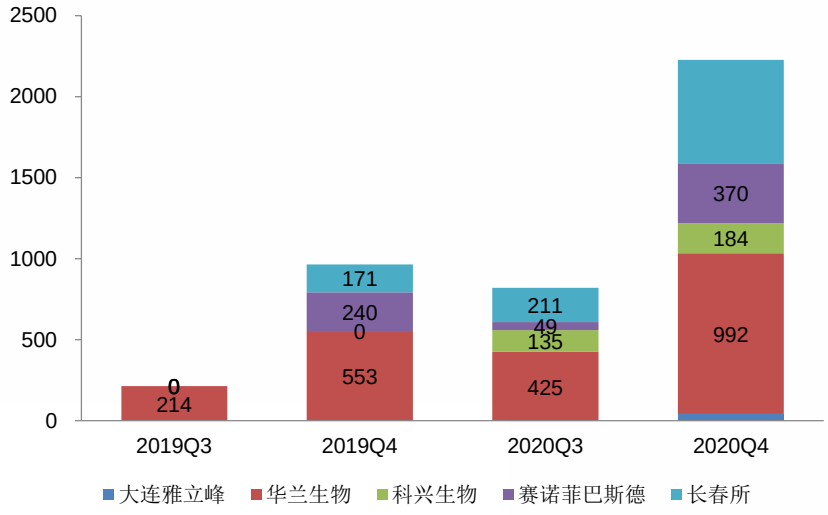


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

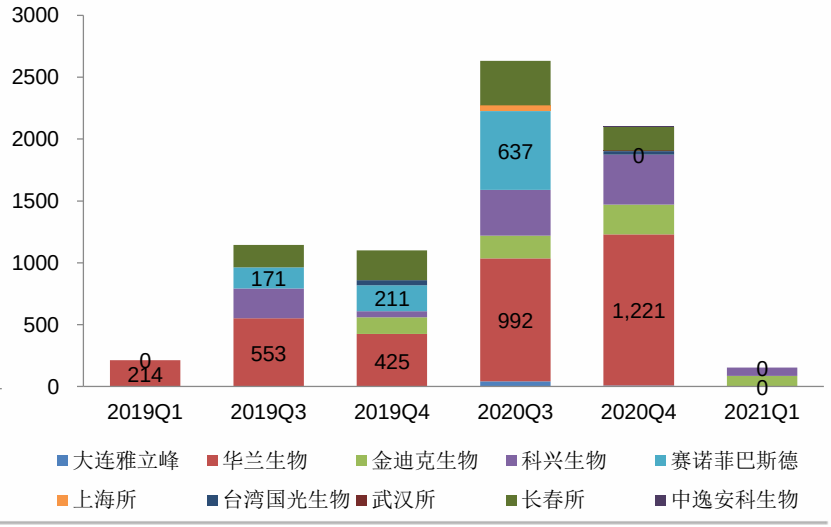
4. 流感疫苗：流感季结束，批签发进入尾声

- **儿童型三价流感疫苗：**2021年Q1三价流感疫苗无批签发。2020年三价流感疫苗儿童型（0.25ml/支）批签发885万支（+49%）。赛诺菲巴斯德批签发量为255万支（+33%），占比29%；科兴生物批签发量为300万支（+124%），占比34%；长春所批签发115万支（-39%），占比13%；大连雅立峰批签发量为87万支，占比10%，2019年同期无批签发；华兰生物批签发128万支（+68%），占比14%。（规格0.25ml）
- **成人型三价流感疫苗：**2021年Q1三价流感疫苗无批签发。2020年三价流感疫苗成人型（0.5ml/支）批签发1347万支（-11%）。赛诺菲巴斯德批签发量为637万支（+67%），占比47%；科兴生物批签发量为407万支（+41%），占比30%；华兰生物批签发125万支（-67%），占比9%；上海所批签发48万支，占比4%，2019年同期无批签发。（规格0.5ml）

2019-2021年Q1儿童型三价流感疫苗批签发量



2019-2021年Q1成人型三价流感疫苗批签发量

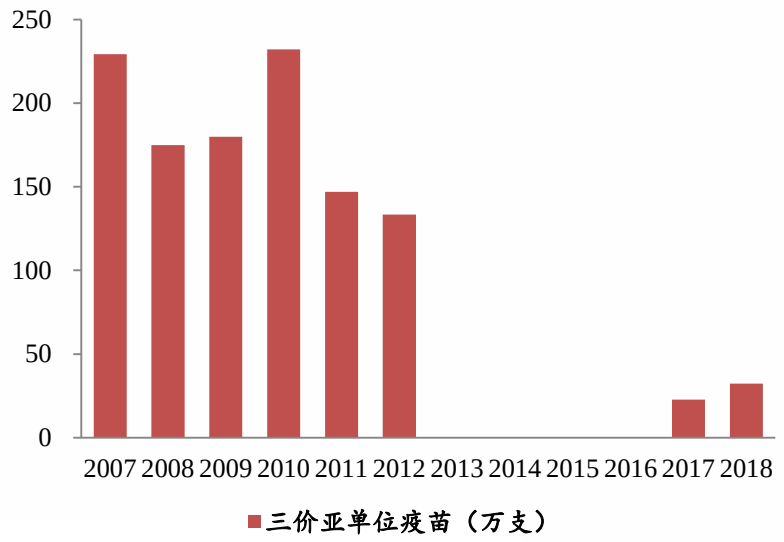


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

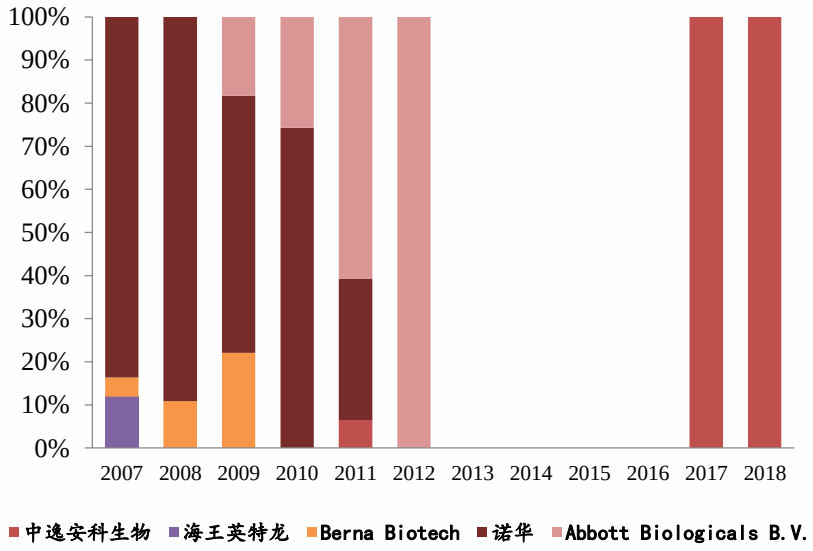
4. 流感疫苗：流感季结束，批签发进入尾声

- **三价亚单位疫苗：**2021年Q1三价亚单位疫苗无批签发。2018年三价亚单位疫苗获批签发32万支，仅有中逸安科生物一家批签发数据。2019年起无批签发。2020年10月批签发5万支。（规格0.5ml）

2007-2018年三价亚单位疫苗批签发量



2007-2018年三价亚单位疫苗-企业批签发份额



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

流感疫苗品种、企业及对应使用规格

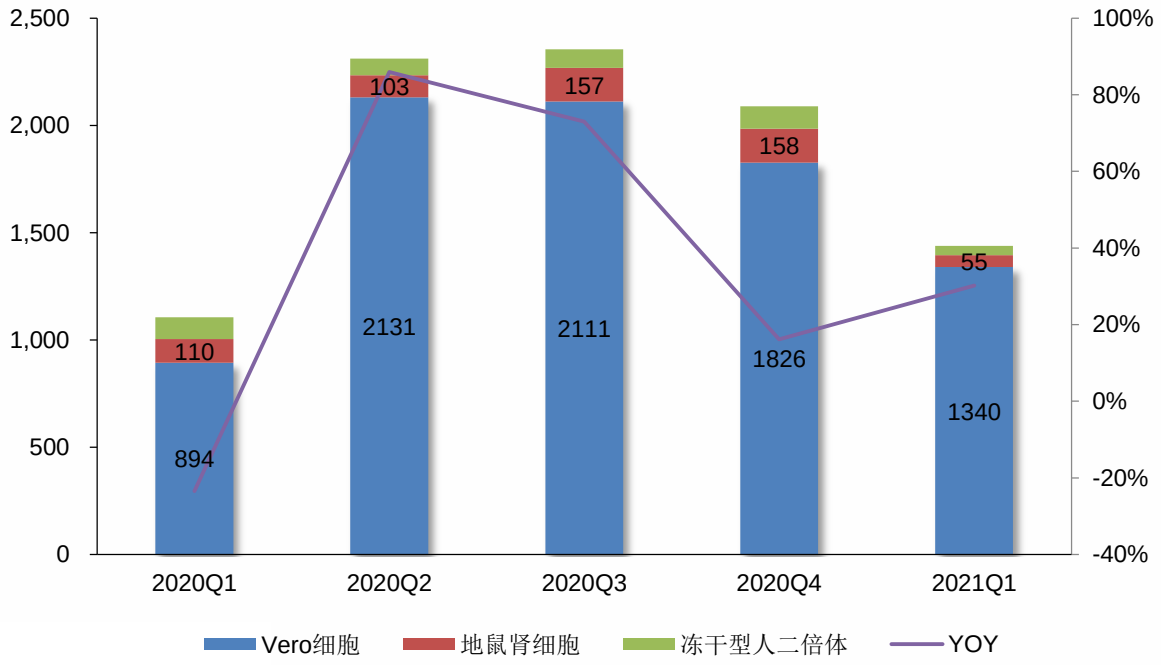
疫苗名称		企业名称	用量规格	价格
流感	人用禽流感疫苗	科兴生物	0.5ml	/
	甲流疫苗	大连雅立峰	0.5ml	/
		华兰生物	0.5ml	/
		江苏延申	0.5ml	/
		科兴生物	0.5ml	/
			1.0ml	/
		兰州所	0.5ml	/
		上海所	0.5ml	/
		天坛生物	0.5ml	/
		长春所	0.5ml	/
		长生生物	0.5ml	/
		浙江天元	0.5ml	/
	3价流感疫苗	大连雅立峰	0.25ml	40
			0.5ml	65
		葛兰素史克	0.25ml	/
			0.5ml	/
		华兰生物	0.25ml	30
			0.5ml	68
		江苏延申	0.25ml	/
			0.5ml	/
		科兴生物	0.25ml	46
			0.5ml	70
		兰州所	0.25ml	/
			0.5ml	/
		赛诺菲巴斯德	0.25ml	55
			0.5ml	68
		上海所	0.25ml	/
			0.5ml	/
		台湾国光生物	0.5ml	128
		天坛生物	0.5ml	/
		先声药业	0.25ml	/
			0.5ml	/
		长春所	0.25ml	/
			0.5ml	/
		长生生物	0.25ml	27
			0.5ml	44
		浙江天元	0.25ml	30
			0.5ml	50
	3价亚单位疫苗	Abbott Biologicals B.V.	0.5ml	/
		Berna Biotech	0.5ml	/
		海王英特龙	0.5ml	/
		诺华	0.5ml	/
		中逸安科生物	0.5ml	168
	4价流感疫苗	华兰生物	0.5ml	128
		金迪克生物	0.5ml	125
		长春所	0.5ml	/

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

5. 人用狂犬疫苗：批签发量持续增长，冻干型成主流产品

- **人用狂犬疫苗**：2021年Q1共获批1439万支（+30%），其中2021年3月获批签发442万支（-21%），按类型主要包括Vero细胞、人二倍体细胞、地鼠肾细胞等。2021年Q1Vero细胞狂犬疫苗共获批1339万支，人二倍体细胞获批43万支，地鼠肾细胞获批55万支（-49%）。

2020-2021年Q1分季度人用狂犬疫苗批签发量

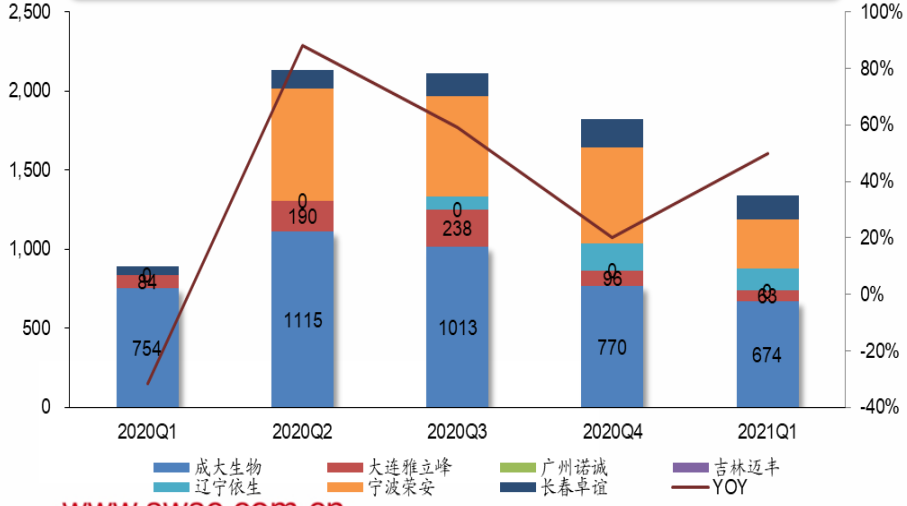


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

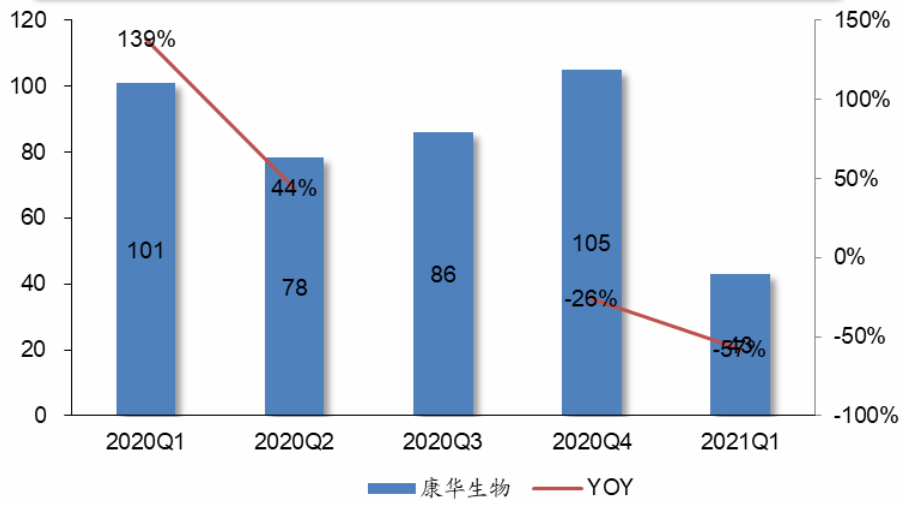
5. 人用狂犬疫苗：批签发量持续增长，冻干型成主流产品

- **Vero细胞狂犬疫苗**：2021年Q1Vero细胞人用狂犬疫苗批签发量为937万支（+104%）；其中3月批签发量为414万支（+37%）。从竞争格局来看，该疫苗批签发企业主要为成大生物、宁波安荣、辽宁依生、长春卓谊和大连雅立峰。2021年Q1，成大生物批签发量为433万支，占比46%；宁波安荣批签发量为188万支，占比20%；辽宁依生批签发量为141万支，占比15%；长春卓谊批签发量为111万支，占比12%；大连雅立峰批签发量为64万支，占比7%。（规格0.5ml，1ml）
- **人二倍体细胞狂犬疫苗**：2021年Q1，人二倍体细胞人用狂犬疫苗批签发量为33万支（-38%）；其中3月批签发量为16万支（-20%）。该疫苗种类下目前只有冻干人用狂犬（人二倍体细胞），是康华生物独有的核心产品，为全国首位生产销售人二倍体细胞狂犬疫苗的公司 。（规格0.5ml，1ml）

2020-2021年M3季度 Vero 细胞狂犬疫苗批签发量



2020-2021年M3季度 人二倍体细胞狂犬疫苗批签发量



www.swsc.com.cn

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

人用狂犬疫苗品种、企业及对应使用规格

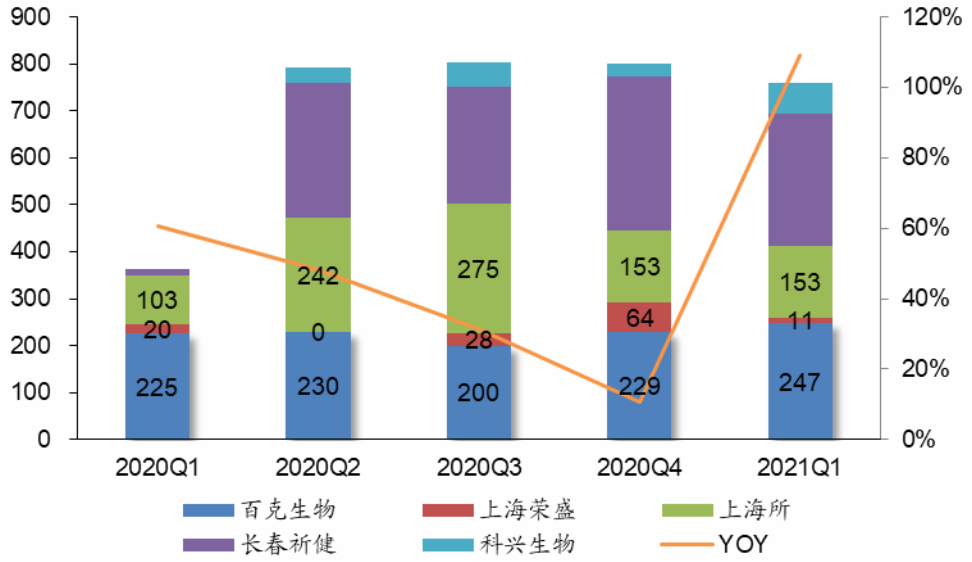
疫苗名称		企业名称	用量规格	价格
人用狂犬	冻干狂犬（Vero细胞）	成大生物	0.5ml	72
		大连金港	0.5ml	/
		江苏延申	0.5ml	/
		辽宁依生	0.5ml	72
		武汉所	0.5ml	/
		长春卓谊	0.5ml	84
		长生生物	0.5ml	58
		广州诺诚	1.0ml	53
		宁波荣安	1.0ml	84
	冻干狂犬（地鼠肾细胞）	兰州所	0.5ml	/
	冻干狂犬（人二倍体）	康华生物	1.0ml	315
	狂犬疫苗（Vero细胞）	成大生物	0.5ml	/
		赛诺菲巴斯德	0.5ml	/
		大连金港	1.0ml	/
		大连雅立峰	1.0ml	/
		吉林迈丰	1.0ml	/
		江苏延申	1.0ml	/
		宁波荣安	1.0ml	/
		长生生物	1.0ml	/
	狂犬疫苗（地鼠肾细胞）	大连汉信	1.0ml	/
		河南远大	1.0ml	74
		吉林亚泰	1.0ml	49
		中科生物	1.0ml	80
	狂犬疫苗（鸡胚）	**Chiron Behring**	1.0ml	/

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

6. 水痘疫苗：批签发量同比大幅提升

- **2021年Q1水痘减毒活疫苗（水痘疫苗）批签发加速。**2007年起国内水痘疫苗批签发量稳步提升。2021年Q1，水痘疫苗批签发量为758万支，同比增长109%；2021年3月批签发量为259万支，同比增长32%。（规格0.5ml）
- **从竞争格局来看，长春祈健和百克生物占据主要市场份额。**2021年Q1，长春祈健282万支，占比37%，同比增长1905%；百克生物批签发247万支，占比33%，同比增长10%；上海所153万支，占比20%，同比增长48%；科兴生物65万支，占比9%，去年同期无批签发数据；上海荣盛11万支，占比1%，同比下降44%。（规格0.5ml）

2020-2021年Q1分季度水痘疫苗批签发量



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

6. 水痘疫苗：批签发量同比大幅提升

2021Q1水痘疫苗批签发量以及同比增速

疫苗名称	企业名称	签批发量（万支）		同比增速	签批发量（万支）		同比增速	签批发量（万支）		环比增速
		2020年Q1	2021年Q1		2020年3月	2021年3月		2021年2月	2021年3月	
水痘（规格0.5ml）	百克生物	225	247	10%	108	84	-23%	91	84	-8%
	科兴生物	0	65	/	0	15	/	28	15	-45%
	上海荣盛	20	11	-44%	10	4	-58%	7	4	-35%
	上海所	103	153	48%	63	57	-10%	40	57	41%
	长春祈健	14	282	1905%	14	99	602%	92	99	7%
	总计	363	758	109%	196	259	32%	258	259	0%

2020分季度水痘疫苗批签发量

疫苗名称	企业名称	签批发量（万支）				
		2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
水痘（规格0.5ml）	百克生物	225	230	200	229	883
	科兴生物	0	33	54	27	114
	上海荣盛	20	0	28	64	111
	上海所	103	242	275	153	773
	长春祈健	14	287	248	328	877
	总计	363	791	804	800	2758

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

水痘疫苗品种、企业及对应使用规格

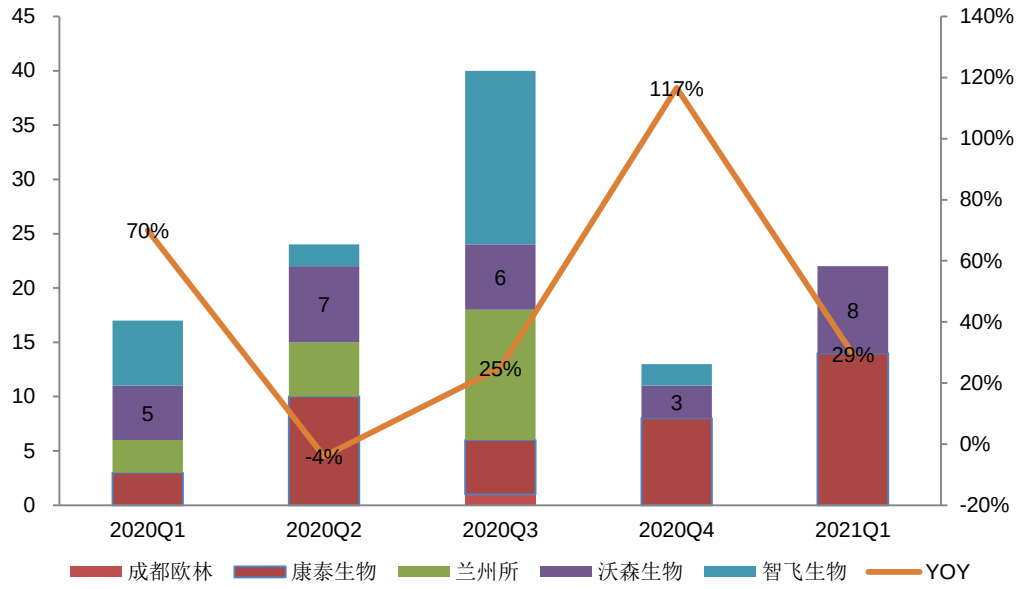
疫苗名称	企业名称	用量规格	价格
水痘	葛兰素史克	0.5ml	/
	百克生物	0.5ml	151
	上海荣盛	0.5ml	151
	上海所	0.5ml	/
	长春祈健	0.5ml	151
	长生生物	0.5ml	131
	科兴生物	0.5ml	/

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

7. Hib疫苗：批签发稳步增长，康泰生物批签发大幅增长

- **从批签发量来看，2021年Q1，b 型流感嗜血杆菌结合疫苗（Hib 疫苗）批签发248万支（+17%；其中3月批签发量为143万支（+141%））。**自2020年起Hib疫苗批签发数量恢复增长。（规格0.5ml）
- **从竞争格局来看，**自2018Q4起，国产Hib疫苗已占据全部的批签发份额。2020年，沃森生物、智飞生物、兰州所、康泰生物4家企业获批签发。2021年Q1，康泰生物获批签发143万支（+379%），沃森生物批签发105万支，同比增长80%。（规格0.5ml）

2020-2021年Q1Hib疫苗-企业批签发份额



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

7. Hib疫苗：批签发稳步增长，康泰生物批签发大幅增长

2021年Q1Hib疫苗-企业批签发数量以及同比增速

疫苗名称	企业名称	签批发量（万支）		同比增速	签批发量（万支）		同比增速	签批发量（万支）		环比增速
		2020年Q1	2021年Q1		2020年3月	2021年3月		2021年2月	2021年3月	
Hib（规格0.5ml）	成都欧林	0	0	/	0	0	/	0	0	/
	康泰生物	30	143	379%	30	143	379%	0	143	/
	兰州所	38	0	/	0	0	/	0	0	/
	沃森生物	58	105	80%	30	0	/	12	0	/
	智飞生物	86	0	/	0	0	/	0	0	/
	总计	212	248	17%	60	143	141%	12	143	1077%

2020年分季度Hib疫苗-企业批签发数量

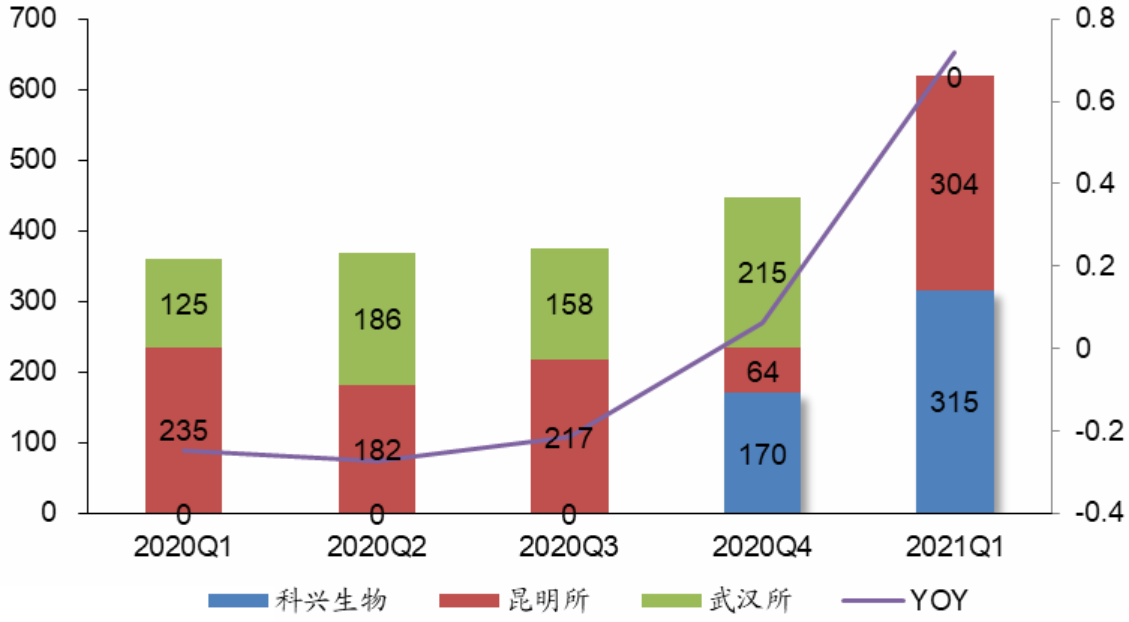
疫苗名称	企业名称	签批发量（万支）				
		2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
Hib（规格0.5ml）	成都欧林	0	0	10	0	10
	康泰生物	30	93	46	74	243
	兰州所	38	59	139	0	236
	沃森生物	58	78	80	40	256
	智飞生物	86	25	229	29	370
	总计	212	254	505	143	1115

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

8. EV71疫苗：批签发大幅增加，昆明所、科兴生物平分秋色

- **从批签发量来看，EV71疫苗在2021年Q1大幅增加。**2021年Q1，EV71疫苗批签发619万支，同比增长72%；其中3月批签发165万支（-21%）。（规格0.5ml）
- **从竞争格局来看，昆明所占据主要份额。**2021年Q1，昆明所批签发为304万支（+29%），占比51%；科兴生物批签发315万支，占比49%，去年同期无批签发数据。（规格0.5ml）

2020-2021年Q1 EV71疫苗批签发情况



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

8. EV71疫苗：批签发大幅增加，昆明所、科兴生物平分秋色

2021年Q1 EV71疫苗-企业批签发数量以及同比增速

疫苗名称	企业名称	签批发量（万支）		同比增速	签批发量（万支）		同比增速	签批发量（万支）		环比增速
		2020年Q1	2021年Q1		2020年3月	2021年3月		2021年2月	2021年3月	
EV71(Vero细胞)	科兴生物	0	315	/	0	101	/	136	101	-26%
	武汉所	125	0	/	92	0	/	0	0	/
EV71(人二倍体)	昆明所	235	304	29%	118	64	-46%	122	64	-48%
	总计	360	619	72%	209	165	-21%	259	165	-36%

2020年分季度EV71疫苗-企业批签发数量

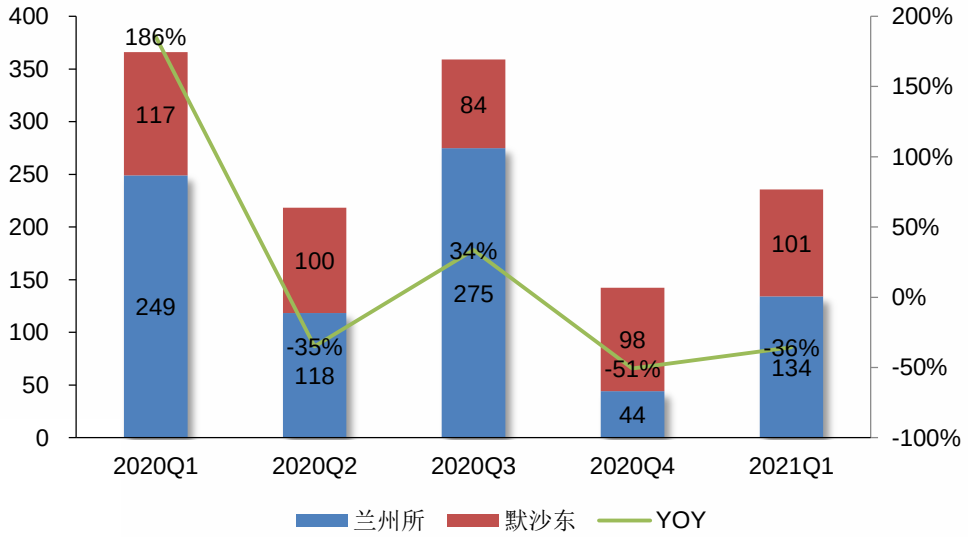
疫苗名称	企业名称	签批发量（万支）				
		2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
EV71(Vero细胞)	科兴生物	0	0	0	170	170
	武汉所	125	186	158	215	684
EV71(人二倍体)	昆明所	235	182	217	64	698
	总计	360	368	375	448	1551

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

9. 轮状病毒疫苗：单价轮状病毒疫苗贡献增长

- **轮状病毒疫苗主要为单价轮状病毒疫苗和五价轮状病毒疫苗。**2021年Q1，轮状病毒疫苗批签发共235万支，同比下降36%；其中3月批签发共135万支，同比增长62%。目前，我国轮状病毒疫苗以单价轮状病毒疫苗为主。（规格2ml，3ml）
- **单价轮状病毒疫苗：**2021年Q1，单价轮状病毒疫苗共计批签发134万支，同比下降46%；其中3月批签发84万支（+1%），全部来自兰州所。（规格3ml）
- **五价轮状病毒疫苗：**2021年Q1，五价轮状病毒疫苗共计批签发101万支，同比下降13%；其中3月批签发51万支，全部来自默沙东。（规格2ml）

2020-2021年Q1轮状病毒疫苗批签发情况



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

9. 轮状病毒疫苗：单价轮状病毒疫苗贡献增长

2021年Q1 轮状病毒疫苗-企业批签发数量以及同比增速

疫苗名称		企业名称	签批发量（万支）		同比增速	签批发量（万支）		同比增速	签批发量（万支）		环比增速
			2020年Q1	2021年Q1		2020年3月	2021年3月		2021年2月	2021年3月	
轮状病毒（规格2ml，3ml）	单价轮状疫苗	兰州所	249	134	-46%	83	84	1%	17	84	409%
	五价轮状疫苗	默沙东	117	101	-13%	0	51	/	0	51	/
		总计	366	235	-36%	83	135	62%	17	135	715%

2020年分季度轮状病毒疫苗-企业批签发数量

疫苗名称		企业名称	签批发量（万支）				
			2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
轮状病毒（规格2ml，3ml）	单价轮状疫苗	兰州所	249	118	275	44	686
	五价轮状疫苗	默沙东	117	100	84	98	399
		总计	366	218	359	142	1086

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

Hib，EV71，轮状病毒疫苗品种、企业及对应使用规格

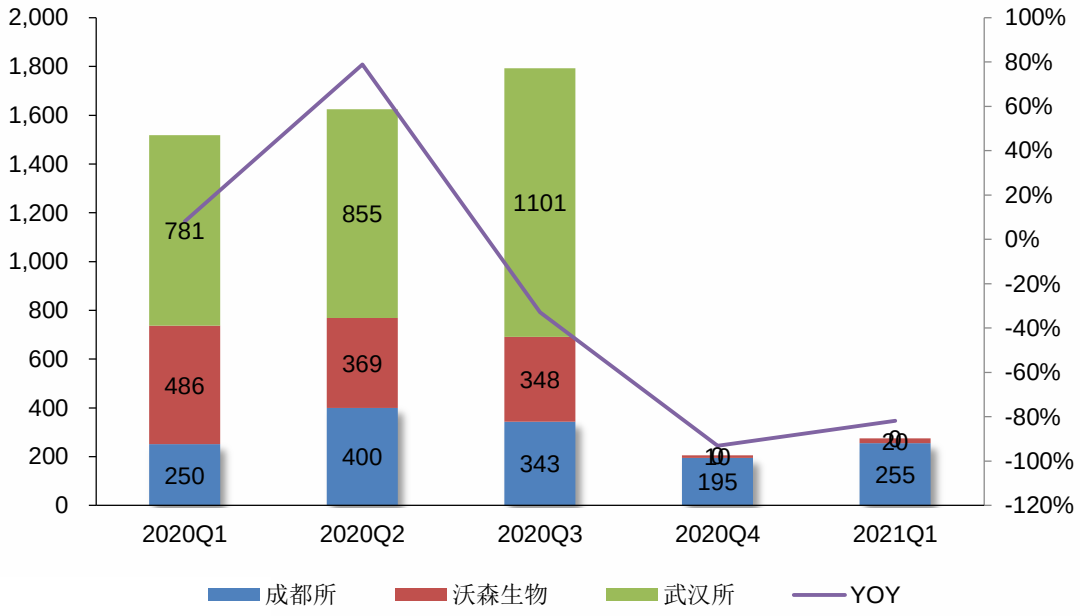
产品名称		企业名称	使用规格	价格
Hib		成都欧林	0.5ml	106
		葛兰素史克	0.5ml	/
		康泰生物	0.5ml	/
		兰州所	0.5ml	/
		默克	0.5ml	/
		诺华	0.5ml	/
		赛诺菲巴斯德	0.5ml	100.8
		沃森生物	0.5ml	108
		智飞生物	0.5ml	/
肠道病毒	EV71(Vero细胞）	科兴生物	0.5ml	188
		武汉所	0.5ml	/
	EV71(人二倍体)	昆明所	0.5ml	/

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

10. 百白破疫苗： 2021年Q1批签发量下滑明显

- **从批签发量来看，吸附无细胞百白破联合疫苗（百白破疫苗）在2021年Q1批签发275万支，同比下滑82%。**2021年3月批签发135万支（-72%）。
- **从竞争格局来看，2021年Q1批签发数据成都所、沃森生物。**2021年Q1成都所批签发量为255万支，同比增长2%，沃森生物批签发20万支（-96%）。（规格0.5ml，2ml规格2011年后无批签发）

2020-2021年Q1分季度百白破疫苗批签发量



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

10. 百白破疫苗： 2021年Q1批签发量下滑明显

2021年Q1 百白破疫苗-企业批签发数量以及同比增速

疫苗名称	企业名称	签批发量（万支）		同比增速	签批发量（万支）		同比增速	签批发量（万支）		环比增速
		2020年Q1	2021年Q1		2020年3月	2021年3月		2021年2月	2021年3月	
百白破（规格0.5ml）	成都所	250	255	2%	49	115	133%	0	115	/
	沃森生物	486	20	-96%	205	20	-90%	0	20	/
	武汉所	781	0	/	236	0	/	0	0	/
	总计	1518	275	-82%	491	135	-72%	0	135	/

2020年分季度百白破疫苗-企业批签发数量

疫苗名称	企业名称	签批发量（万支）				
		2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
百白破（规格0.5ml）	成都所	250	400	343	195	1188
	沃森生物	486	369	348	10	1213
	武汉所	781	855	1101	0	2738
	总计	1518	1624	1792	205	5138

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

百白破疫苗品种、企业及对应使用规格

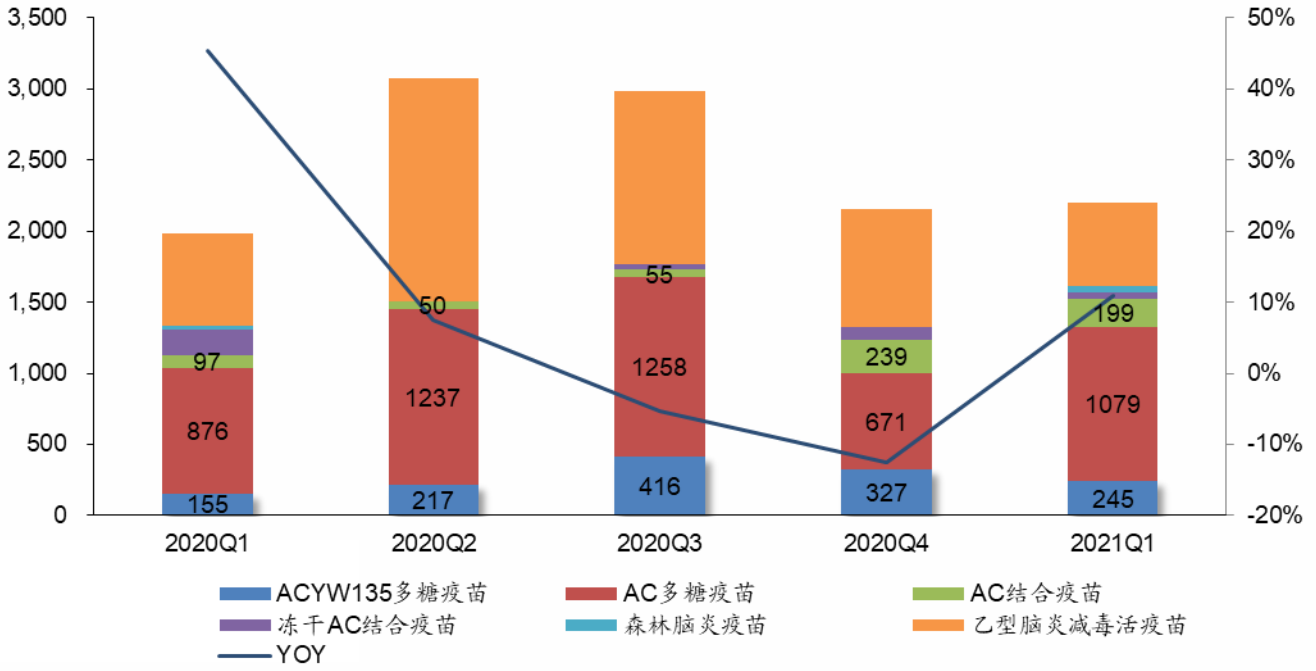
疫苗名称	企业名称	用量规格	价格
百白破	**GSK**	0.5ml	/
	北生研	0.5ml	/
	成都所	0.5ml	/
		2.0ml	/
	上海所	2.0ml	/
	沃森生物	0.5ml	3.4
	武汉所	0.5ml	/
		2.0ml	/
	长春所	0.5ml	/
	长生生物	0.5ml	3.4

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

11. 脑膜炎疫苗：批签发量整体上涨，3月有所回落

- **脑膜炎疫苗包括AC多糖疫苗、AC多糖结合疫苗、AC结合疫苗、A群多糖疫苗、ACYW135多糖疫苗、冻干AC多糖结合疫苗、冻干AC结合疫苗等。**2021年Q1脑膜炎疫苗批签发合计2132万支，同比上涨50%。其中，乙型脑炎减毒活疫苗、AC多糖疫苗占据主要份额， 2021年Q1批签发量分别为585万支（占比36%）、1079万支（占比51%）。2021年3月，脑膜炎疫苗合计批签发687万支，同比下降24%。（规格0.5ml，1ml，2.5ml，150μg）

2020-2021年Q1分季度脑膜炎疫苗批签发量

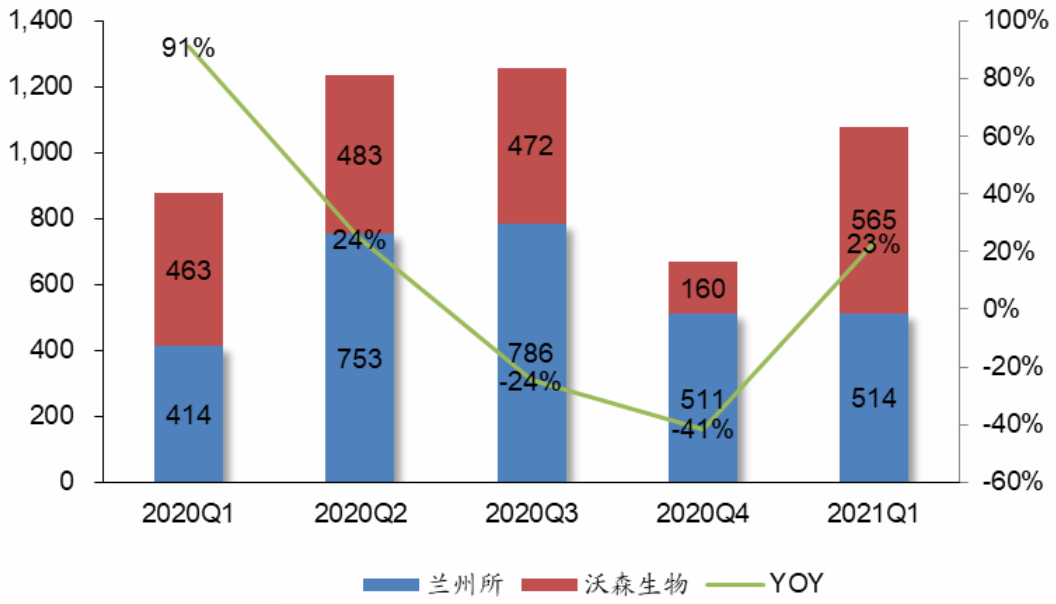


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

11. 脑膜炎疫苗：批签发量整体上涨，3月有所回落

- **2021年Q1，AC多糖疫苗批签发量有所增长。**2021年Q1，AC多糖疫苗批签发量为1079万支，同比上涨84%；2021年3月批签发量451万支，同比增长19%。
- **从竞争格局来看，**AC多糖疫苗生产厂商主要为兰州所和沃森生物。2021年Q1，兰州所批签发量为514万支，同比上升66%；沃森生物批签发量为565万支，同比上升103%。（规格0.5ml）

2020-2021年Q1分季度AC多糖疫苗批签发量

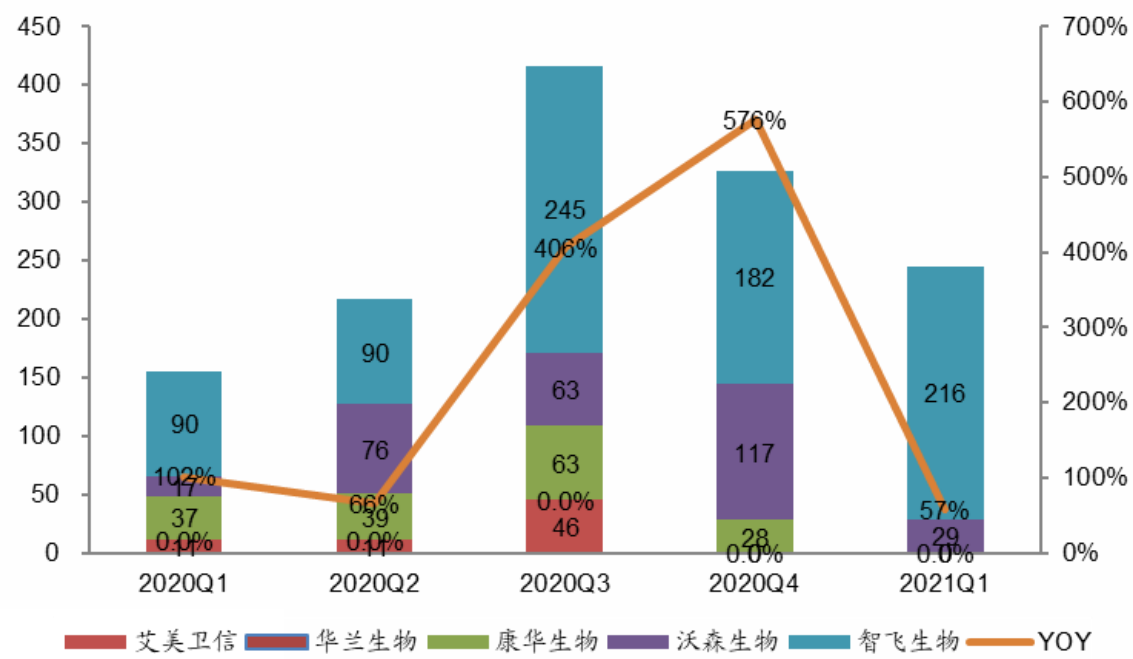


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

11. 脑膜炎疫苗：批签发量整体上涨，3月有所回落

- **2021年3月，ACYW135多糖疫苗批签发有所回落。**2021年Q1，批签发量为245万支，同比增长57%，近期的大幅提升系去年同期基数较低；2021年3月批签发量为61万支，同比增长27%。
- **从竞争格局来看，智飞生物占据批签发主要部分。**2021年Q1，共有2家企业有批签发数据：智飞生物216万支，占比88%，同比增长140%；沃森生物29万支，占比12%，同比增长69%。（规格0.5ml）

2020-2021年Q1分季度 ACYW135多糖疫苗批签发量

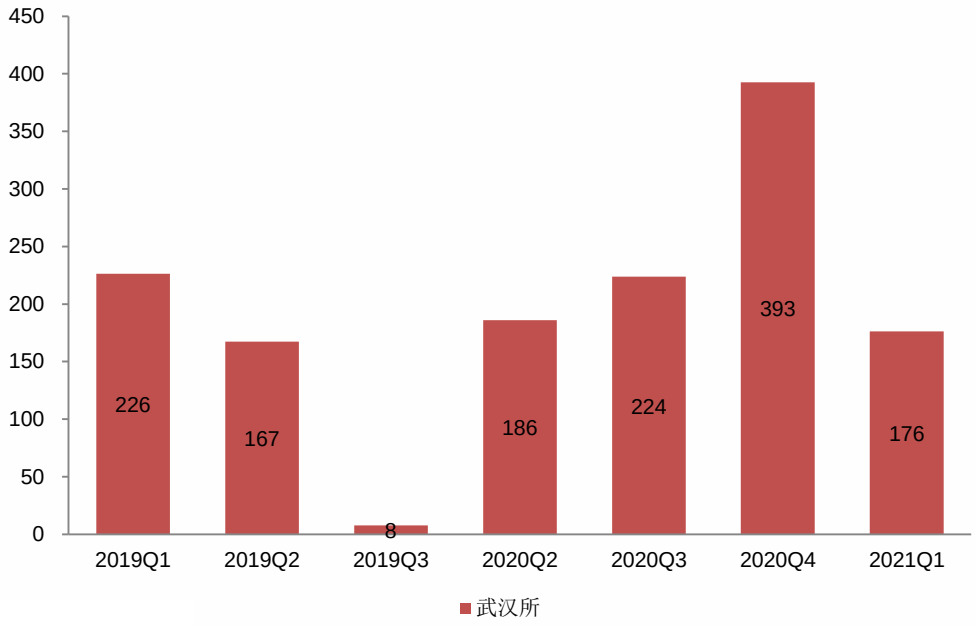


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

11. 脑膜炎疫苗：批签发量整体上涨，3月有所回落

- **2021年Q1，A群多糖疫苗批签发量回落。**2021年Q1，A群多糖疫苗批签发量为176万支，2020年同期无批签发；2021年3月无批签发。
- **从竞争格局来看，自2014年起，A群多糖疫苗批签发全部来自武汉所。（规格150μg）**

2020-2021年Q1 分季度A群多糖疫苗批签发量



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

11. 脑膜炎疫苗：批签发量整体上涨，3月有所回落

2021年Q1 脑膜炎疫苗-企业批签发数量以及同比增速

疫苗名称		企业名称	签批发量（万支）		同比增速	签批发量（万支）		同比增速	签批发量（万支）		环比增速
			2020年Q1	2021年Q1		2020年3月	2021年3月		2021年2月	2021年3月	
脑膜炎（规格0.5ml，1ml，2.5ml）	AC多糖结合疫苗	智飞生物	97	184	90%	49	0	/	55	0	/
	冻干AC多糖结合疫苗	沃森生物	177	44	-75%	103	15	-86%	0	15	/
	AC多糖疫苗	兰州所	310	514	66%	192	279	45%	0	279	/
		沃森生物	278	565	103%	186	172	-8%	114	172	51%
	A群多糖疫苗	武汉所	0	176	/	0	0	/	153	0	/
	ACYW135多糖疫苗	智飞生物	90	216	140%	15	61	299%	31	61	95%
		沃森生物	17	29	69%	9	0	/	29	0	/
		康华生物	37	0	/	24	0	/	0	0	/
		艾美卫信	11	0	/	0	0	/	0	0	/
		小计	155	245	57%	48	61	27%	60	61	1%
	乙型脑炎减毒活疫苗	成都所	498	495	-1%	352	128	-63%	57	128	125%
		武汉所	154	90	-42%	132	0	/	0	0	/
	森林脑炎疫苗	长春所	25	48	92%	0	48	/	0	48	/
		总计	1421	2132	50%	909	687	-24%	384	687	79%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

11. 脑膜炎疫苗：批签发量整体上涨，3月有所回落

2020年分季度脑膜炎疫苗-企业批签发数量

疫苗名称		企业名称	签批发量（万支）				
			2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
脑膜炎（规格0.5ml，1ml，2.5ml）	AC多糖结合疫苗	智飞生物	177	0	40	86	303
	冻干AC多糖结合疫苗	沃森生物	0	0	40	86	127
	AC多糖疫苗	兰州所	414	753	786	511	2464
		沃森生物	463	483	472	160	1578
	A群多糖疫苗	武汉所	0	186	224	393	802
	ACYW135多糖疫苗	智飞生物	90	90	245	182	606
		沃森生物	17	76	63	117	273
		康华生物	37	39	63	28	167
		艾美卫信	11	11	46	0	68
		小计	155	217	416	327	1115
	乙型脑炎减毒活疫苗	成都所	498	1022	838	372	2731
		武汉所	154	546	379	465	1544
	森林脑炎疫苗	长春所	25	0	0	0	25
		总计	1709	3208	3115	2227	10259

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

脑膜炎疫苗品种、企业及对应使用规格

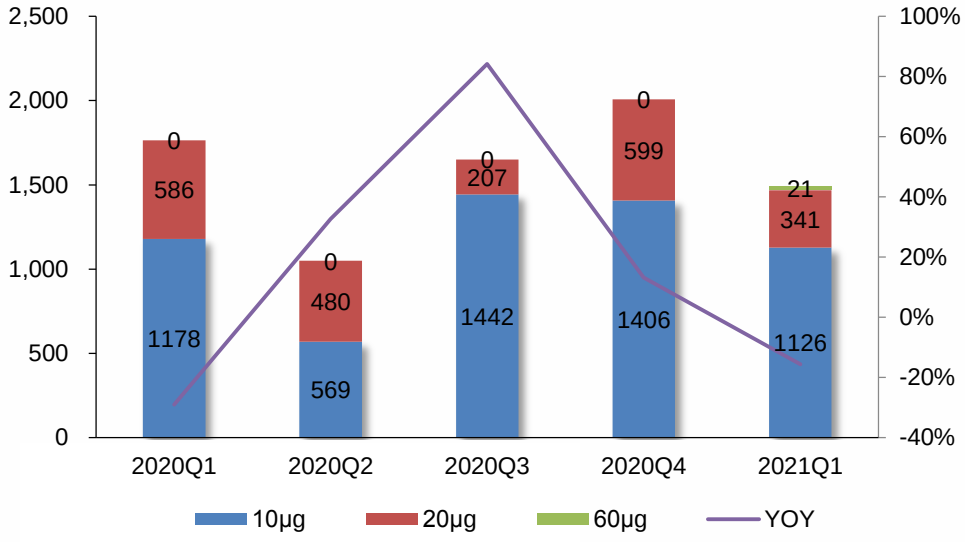
疫苗名称		企业名称	用量规格	价格
脑膜炎	AC多糖疫苗	华兰生物	0.5ml	/
		兰州所	0.5ml	/
			2.0ml	/
		赛诺菲巴斯德	0.5ml	/
		沃森生物	0.5ml	79
		长生生物	0.5ml	/
		浙江天元	0.5ml	/
		智飞生物	0.5ml	/
	AC多糖结合疫苗	无锡罗益	0.5ml	/
		智飞生物	0.5ml	/
	A群多糖疫苗	上海所	300μg	/
		武汉所	150μg	/
		天坛生物	90μg	/
			300μg	/
	冻干AC多糖结合疫苗	沃森生物	0.5ml	89
	冻干AC结合疫苗	无锡罗益	0.5ml	/
	ACYW135多糖疫苗	艾美卫信	0.5ml	90
		华兰生物	0.5ml	60
		康华生物	0.5ml	90
		沃森生物	0.5ml	116
		长生生物	0.5ml	60
		浙江天元	0.5ml	72
	乙型脑炎减毒活疫苗	成都所	0.5ml	/
			2.5ml	/
		兰州所	2.5ml	/
		武汉所	0.5ml	/
	森林脑炎疫苗	长春所	1.0ml	/

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

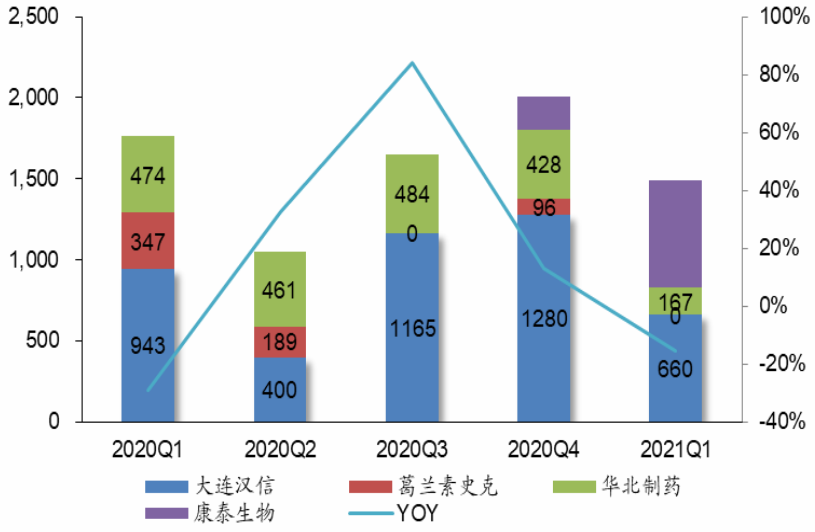
12. 乙肝疫苗：批签发量有所回落，康泰生物占据主要份额

- **从批签发量来看，乙肝疫苗在2021年Q1同比有所回落。**2021年Q1，乙肝疫苗批签发1489万支，同比下降16%；2021年3月批签发量为661万支，同比增加131%。
- **乙肝疫苗分为5μg乙肝疫苗、10μg乙肝疫苗、20μg乙肝疫苗、60μg乙肝疫苗等规格。**其中，10μg乙肝疫苗、20μg乙肝疫苗占据主要部分。2021年Q1，10μg乙肝疫苗批签发1126万支，占比76%，20μg乙肝疫苗批签发341万支，占比24%。60μg乙肝疫苗为康泰生物独家产品，2019年批签发30万支，2020年无批签发，2021年Q1批签发21万支。（规格5μg，10μg，20μg，60μg）

2020-2021年Q1乙肝疫苗批签发情况



2020-2021年Q1分季度乙肝疫苗-企业批签发份额

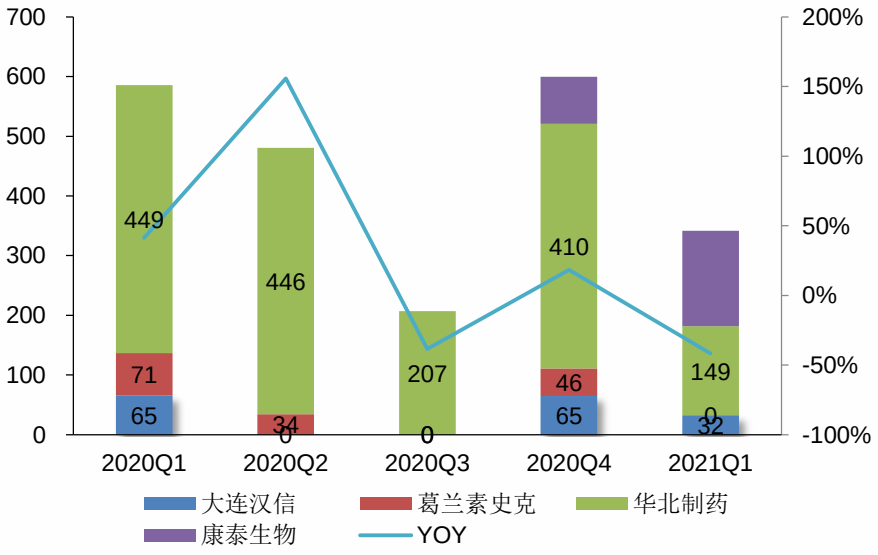


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

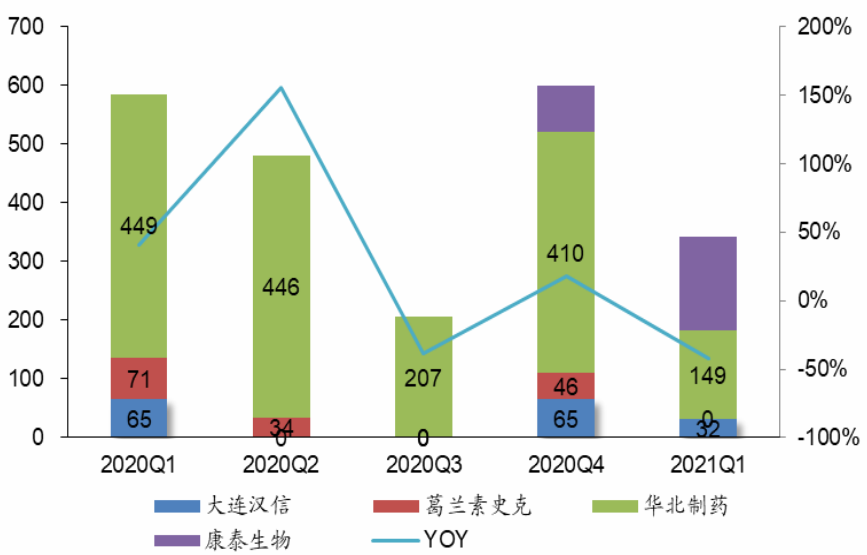
12. 乙肝疫苗：批签发量有所回落，康泰生物占据主要份额

- **分别从10μg和20μg乙肝疫苗格局来看。**2021年Q1，10μg乙肝疫苗批签发1126万支，占比76%，20μg乙肝疫苗批签发341万支，占比24%。60μg乙肝疫苗为康泰生物独家产品，2019年批签发30万支，2020年无批签发，**2021年Q1批签发21万支。**（规格5μg，10μg，20μg，60μg）

2020-2021年Q1乙肝疫苗10μg企业批签发情况



2020-2021年Q1乙肝疫苗20μg企业批签发情况



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

12. 乙肝疫苗：批签发量有所回落，康泰生物占据主要份额

2021年Q1 乙肝疫苗-企业批签发数量以及同比增速

疫苗名称	企业名称	签批发量（万支）		同比增速	签批发量（万支）		同比增速	签批发量（万支）		环比增速
		2020年Q1	2021年Q1		2020年3月	2021年3月		2021年2月	2021年3月	
乙肝疫苗	大连汉信	943	660	-30%	73	376	412%	0	376	/
	康泰生物	0	663	/	0	119	/	219	119	-46%
	华北制药	474	167	-65%	111	167	51%	0	167	/
	葛兰素史克	347	0	/	103	0	/	0	0	/
	小计	1764	1489	-16%	287	661	131%	219	661	202%

2020年分季度乙肝疫苗-企业批签发数量

疫苗名称	企业名称	签批发量（万支）				
		2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
乙肝疫苗	大连汉信	943	400	1165	1280	3788
	康泰生物	0	0	0	201	201
	华北制药	474	461	484	428	1847
	葛兰素史克	347	189	0	96	632
	小计	1764	1049	1649	2006	6468

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

乙肝疫苗品种、企业及对应使用规格

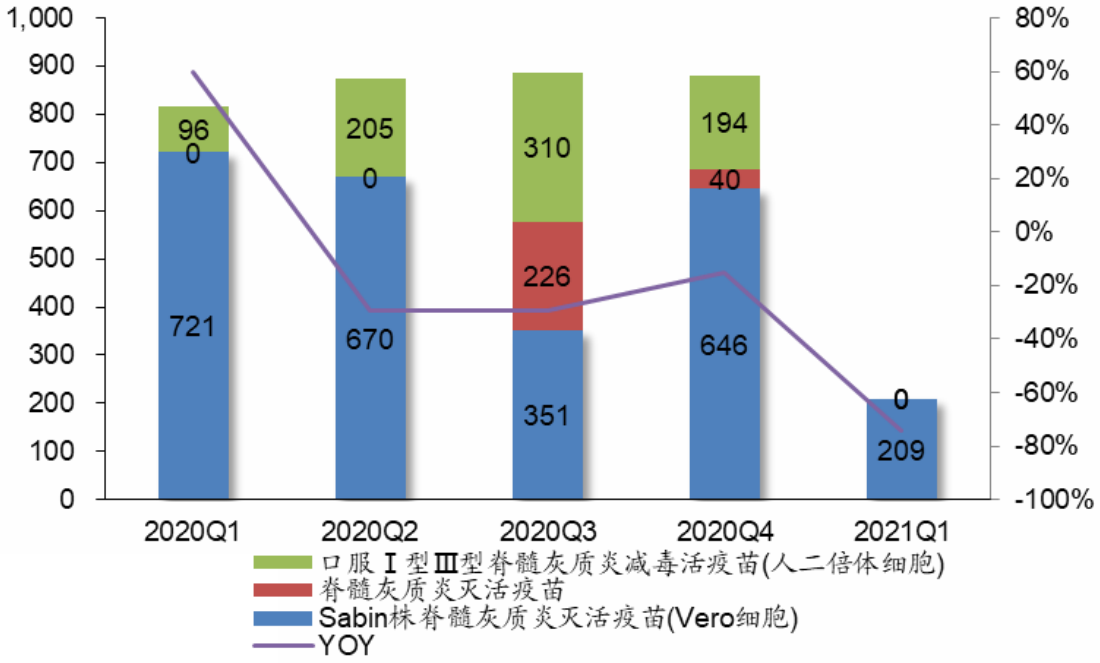
疫苗名称		企业名称	用量规格	价格
肝炎	乙肝疫苗	Berna Biotech	10μg	/
			20μg	/
		大连汉信	10μg	100
			20μg	123
		葛兰素史克	10μg	/
			20μg	/
		华北制药	10μg	/
			20μg	/
		华尔盾生物	10μg	/
			20μg	/
		华兰生物	10μg	41
		康泰生物	5μg	/
			10μg	/
			20μg	/
			60μg	/
		兰州所	10μg	/
			20μg	/
		天坛生物	5μg	/
			10μg	/
			20μg	/
		长春所	10μg	/
			20μg	/

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

13. IPV疫苗：政策利好，助力IPV市场扩容

- **IPV疫苗主要为Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗和口服Ⅰ型Ⅲ型脊髓灰质炎减毒活疫苗。**2021年Q1脊灰疫苗共计批签发209万支（-74%），全为Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗。2021年3月，IPV疫苗共计批签发91万支（-82%）。2019年13月起，国家对脊髓灰质炎疫苗和含麻疹成分疫苗免疫程序作出调整，前两剂次使用脊灰灭活疫苗，第3、4剂次使用脊灰减毒活疫苗。2020年6月起，8月龄和18月龄儿童各接种1剂次麻腮风联合疫苗，利于IPV疫苗市场扩容。（规格0.5ml，1ml，2ml）

2020-2021年Q1 IPV疫苗批签发量

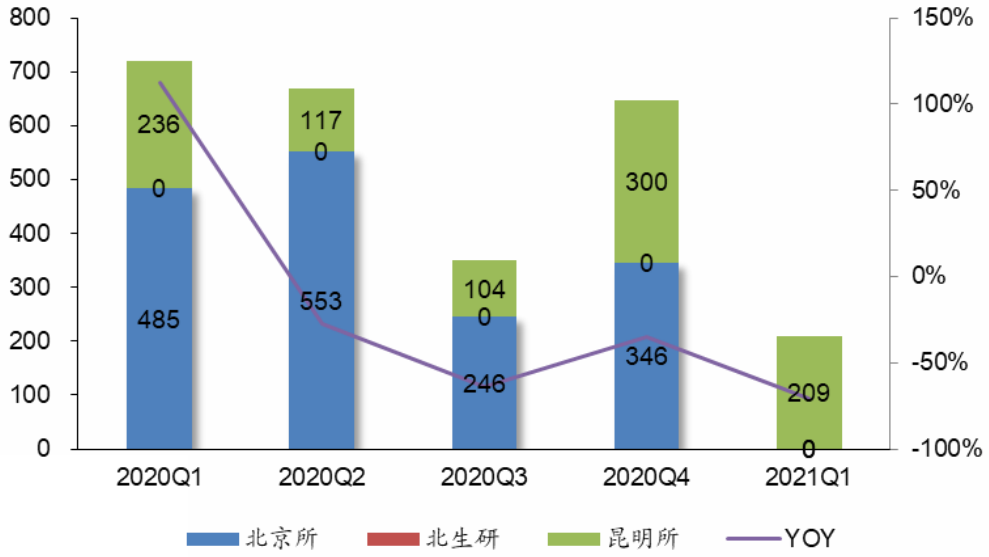


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

13. IPV疫苗：政策利好，助力IPV市场扩容

- **Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗：批签发总体放缓。**2021年Q1获批签发209万支，同比下降11%，其中2021年3月批签发91万支（-61%）。
- **昆明所占据Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗批签发全部份额。**北京所和北生研无批签发。（规格0.5ml）
- **口服Ⅰ型Ⅲ型脊髓灰质炎减毒活疫苗：**2021年Q1无批签发。2020年获批签发806万支。2020年Q4批签发195万支（+388%）。（规格1ml，10人份；2ml，20人份）

2020-2021年Q1Sabin株灭活疫苗批签发量



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

13. IPV疫苗：政策利好，助力IPV市场扩容

2021年Q1 IPV疫苗-企业批签发数量以及同比增速

疫苗名称		企业名称	签批发量（万支）		同比增速	签批发量（万支）		同比增速	签批发量（万支）		环比增速
			2020年Q1	2021年Q1		2020年3月	2021年3月		2021年2月	2021年3月	
IPV（规格1ml，10人份；2ml，20人份）	Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗	昆明所	236	209	-11%	236	91	-61%	118	91	-22%
		北生研	0	0	/	0	0	/	0	0	/
		北京所	485	0	/	188	0	/	0	0	/
	脊髓灰质炎灭活疫苗	赛诺菲巴斯德	0	0	/	0	0	/	0	0	/
	口服Ⅰ型Ⅲ型脊髓灰质炎减毒活疫苗	昆明所	0	0	/	0	0	/	0	0	/
		北京所	96	0	/	96	0	/	0	0	/
		总计	817	209	-74%	519	91	-82%	118	91	-22%

2020年分季度IPV疫苗-企业批签发数量

疫苗名称		企业名称	签批发量（万支）				
			2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
IPV（规格1ml，10人份；2ml，20人份）	Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗	昆明所	236	117	104	300	757
		北生研	0	0	0	0	0
		北京所	485	553	246	346	1630
	脊髓灰质炎灭活疫苗	赛诺菲巴斯德	0	0	226	40	265
	口服Ⅰ型Ⅲ型脊髓灰质炎减毒活疫苗	昆明所	0	0	0	90	90
		北京所	485	553	246	346	1630
		总计	1206	1223	822	1121	4372

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

IPV疫苗品种、企业及对应使用规格

疫苗名称		企业名称	用量规格	价格
IPV	Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗	北生研	0.5ml	/
		昆明所	0.5ml	/
	脊髓灰质炎灭活疫苗	赛诺菲巴斯德	0.5ml	178
	口服I型III型脊髓灰质炎减毒活疫苗	北京所	1.0ml（10人份）	/
			2.0ml（20人份）	/
		北生研	1.0ml（10人份）	28.8
			2.0ml（20人份）	/

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

康泰生物（300601）：乙肝疫苗批签发量大幅增长

- **业绩概况：**2020前三季度，实现营收14.2亿元（+1.9%），归母净利润4.33亿元（+0.6%），扣非归母净利润4.25亿元（+2.1%）。2020年预计实现归母净利润6-6.2亿元（+713.22-740.32%），扣非归母净利润5.88-6.08亿元（+760.15-789.42%）。
- **疫苗方面：**2021年Q1，康泰生物合计批签发量为941万支，同比大幅上升409%，主要由于乙肝疫苗批签发663支，2020年同期无批签发；2021年3月合计批签发量为119万支。

百白破-Hib 四联苗：2021年Q1批签发量为135万支（-13%）；2021年3月无批签发。（规格 0.5ml）

Hib 疫苗：2021年Q1批签发135万支。（规格0.5ml）

2021年Q1 康泰生物批签发数量以及同比增速

	批签发量		同比增速	批签发量		同比增速	批签发量		环比增速
	2020Q1	2021Q1	2021Q1	2020年3月	2021年3月	2021年3月	2021年2月	2021年3月	2021年3月
23价肺炎多糖疫苗	0	0	0%	0	0	0%	0	0	0%
Hib疫苗	30	143	379%	30	143	379%	0	143	0%
百白破-Hib	155	135	-13%	94	0	0%	95	0	0%
乙肝疫苗	0	663	0%	0	119	0%	219	119	-46%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

康泰生物（300601）：乙肝疫苗批签发量大幅增长

- **业绩概况：**2020前三季度，实现营收14.2亿元（+1.9%），归母净利润4.33亿元（+0.6%），扣非归母净利润4.25亿元（+2.1%）。2020年预计实现归母净利润6-6.2亿元（+713.22-740.32%），扣非归母净利润5.88-6.08亿元（+760.15-789.42%）。
- **疫苗方面：**2021年Q1，康泰生物合计批签发量为941万支，同比大幅上升409%，主要由于乙肝疫苗批签发663支，2020年同期无批签发；2021年3月合计批签发量为119万支。

百白破-Hib 四联苗：2021年Q1批签发量为135万支（-13%）；2021年3月无批签发。（规格 0.5ml）

Hib 疫苗：2021年Q1批签发135万支。（规格0.5ml）

2020年分季度康泰生物批签发数量

	批签发量（万支）					同比增速				
	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
百白破-Hib	155	157	154	90	556	0%	74%	-5%	-60%	17%
23价肺炎多糖疫苗	0	168	76	165	408	0%	0%	-15%	0%	358%
Hib	30	93	46	74	243	0%	-13%	-36%	91%	12%
乙肝疫苗	0	0	0	201	201	0%	0%	0%	0%	-89%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

智飞生物（300122）：业绩实现快速增长，自主产品批签发量大幅增长

- **业绩概况：**2020年实现营收151.9亿元（+43.48%），归母净利润33亿元（+39.47%）。代理产品强势增长，自主产品逐步回暖。
- **疫苗方面：**2021年Q1，智飞生物代理及自主疫苗产品合计批签发量为788万支，同比增长45%；2021年3月，合计批签发量为229万支。
- **其中 代理默沙东产品：四价HPV疫苗**2021年Q1批签发量为166万支（+47%），3月实现批签发45万支。**九价HPV疫苗**2021年Q1批签发量为121万支（+191%）；其中3月批签发72万支。（规格0.5ml）**五价轮状病毒疫苗**2021年Q1批签发量为101万支（-13%），其中3月批签发51万支。（规格2ml）

2021年Q1 智飞生物批签发数量以及同比增速

	批签发量		同比增速	批签发量		同比增速	批签发量		环比增速
	2020Q1	2021Q1	2021Q1	2020年3月	2021年3月	2021年3月	2021年2月	2021年3月	2021年3月
AC-Hib	0	0	0%	0	0	0%	0	0	0%
ACYW135多糖疫苗	90	216	140%	15	61	299%	31	61	95%
AC多糖结合疫苗	97	184	90%	49	0	0%	55	0	0%
Hib疫苗	86	0	0%	0	0	0%	0	0	0%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

智飞生物（300122）：业绩实现快速增长，自主产品批签发量大幅增长

- **自主产品：AC多糖结合疫苗**2021年Q1批签发量为184万支（+90%）；其中3月无批签发。**ACYW135多糖疫苗**2021年Q1批签发量为216万支（+140%）；其中3月批签发61万支。**Hib疫苗**2021年Q1无批签发量。（规格0.5ml）
- **其中 代理默沙东产品：四价HPV疫苗**2021年Q1批签发量为166万支（+47%），3月实现批签发45万支。**九价HPV疫苗**2021年Q1批签发量为121万支（+191%）；其中3月批签发72万支。（规格0.5ml）**五价轮状病毒疫苗**2021年Q1批签发量为101万支（-13%），其中3月批签发51万支。（规格2ml）

2020年分季度智飞生物批签发数量

	批签发量（万支）					同比增速				
	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
ACYW135多糖疫苗	90	90	245	182	606	0%	96%	724%	0%	703%
Hib	86	25	229	29	370	0%	-12%	0%	104%	764%
AC多糖结合疫苗	177	0	40	86	303	0%	0%	-74%	11%	-22%
AC-Hib	0	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%	0%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

华兰生物（002007）：2021年Q1无批签发

- **业绩概况：**2020年实现营业收入50.23亿元（+35.76%）；实现归母净利润16.04亿元（+25%）。
- **疫苗方面：**华兰生物2021年Q1无批签发记录，2020年批签发2431万支，2020年Q4批签发1298万支。主要是因为流感疫苗生产季节具有季节性，上半年少有批签发。
- **流感疫苗：**华兰生物2021年Q1无流感疫苗批签发记录。2020年公司三价流感疫苗批签发253万支（-45%），2020年Q4批签发77万支（+52%）。四价流感疫苗2020年批签发量为2088万支（+158%），2020年Q4批签发1221万支（+227%）。（规格0.25ml，0.5ml）
- **ACYW135 多糖疫苗：**2019年，公司ACYW135 多糖疫苗批签发11万支，同比大幅下降90%。2020年至今无批签发数据。预计未来公司主要将会聚焦于流感疫苗生产。（规格0.5ml）

2020年分季度华兰生物批签发数量

	批签发量（万支）					同比增速				
	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
四价流感病毒裂解疫苗	0	0	867	1221	2088	0%	0%	104%	227%	158%
流感病毒裂解疫苗	0	0	176	77	253	0%	0%	-13%	52%	-45%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

长春高新（000661）-百克生物：水痘疫苗批签发量快速增长

- **业绩概况：**实现营业收入85.8亿元，同比增长16.3%；归母净利润30.5亿元，同比增长71.6%；扣非后归母净利润29.5亿元，同比增长66.3%。
- **2020年百克生物**水痘疫苗批签发量快速增长，带动业绩实现高速增长。2020年预计实现归母净利润30.18-31.95亿元（+70-80%）。
- **水痘疫苗：**2021年Q1公司水痘疫苗批签发量247万支，同比增长10%；2021年3月批签发量84万支，同比下降23%。（规格0.5ml）
- **鼻喷流感疫苗：**2020年公司鼻喷流感疫苗批签发量157万支；2021年Q1无批签发数据。（规格0.2ml）

2021年Q1 长春高新批签发数量以及同比增速

	批签发量		同比增速	批签发量		同比增速	批签发量		环比增速
	2020Q1	2021Q1	2021Q1	2020年3月	2021年3月	2021年3月	2021年2月	2021年3月	2021年3月
鼻喷流感疫苗	0	0	0%	0	0	0%	0	0	0%
水痘疫苗	225	247	10%	108	84	-23%	91	84	-8%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

华北制药（600812）-金坦公司：乙肝疫苗批签发量有所回落

- **业绩概况**：2020前三季度华北制药实现营业收入86.4亿元（+7.6%）；归母净利润1.3亿元（+40%）；2020H1金坦生物营收6.8亿元（+26.7%）。金坦生物乙肝疫苗业务逆势增长，受益于国内乙肝疫苗市场逐步去产能化的结构性变化，不断提高在二类成人乙肝苗市占率。
- **乙肝疫苗**：2021年Q1，华北金坦乙肝疫苗获批签发167万支，同比下降65%，全部为20μg乙肝疫苗。2021年3月，乙肝疫苗批签发167万支（+51%）。（规格10μg，20μg）

2021年Q1 华北制药批签发数量以及同比增速

	批签发量		同比增速	批签发量		同比增速	批签发量		环比增速
	2020Q1	2021Q1	2021Q1	2020年3月	2021年3月	2021年3月	2021年2月	2021年3月	2021年3月
乙肝疫苗	474	167	-65%	111	167	51%	0	167	0%

2020年分季度华北制药批签发数量

	批签发量（万支）					同比增速				
	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
乙肝疫苗	474	461	484	428	1847	92%	114%	77%	-18%	47%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

康华生物（300841）：人二倍体细胞狂犬病疫苗批签发量有所回落

- **业绩概况：**2020年，公司实现营收10.39亿元（+87.26%）；归母净利润4.08亿元（+118.57%），业绩大幅增长；公司核心产品为冻干人用狂犬病疫苗(人二倍体细胞)和ACYW135群脑膜炎球菌多糖疫苗，为全国首位生产销售人二倍体细胞狂犬病疫苗。
- **人二倍体细胞狂犬病疫苗：**2021年Q1，康华生物人二倍体细胞狂犬病疫苗获批签发43万支，同比下降57%。2021年3月批签发9万支（-79%）。（规格0.5ml）
- **ACYW135多糖疫苗：**2021年Q1，康华生物ACYW135多糖疫苗无批签发数据。（规格0.5ml）

2020年分季度康华生物批签发数量

	批签发量（万支）					同比增速				
	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
人二倍体狂苗	101	78	86	105	370	139%	44%	0%	-26%	56%
ACYW135多糖疫苗	37	39	63	28	167	184%	0%	0%	0%	1179%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

万泰生物（603392）：国产双价HPV疫苗获批54万支

- **业绩概况：**2020年，公司实现营收23.54亿元（+98.88%）；归母净利润6.77亿元（+224.13%），业绩大幅增长。公司双价HPV疫苗于2020年4月起获得批签发，为首家国产HPV疫苗产品，优势显著。
- **疫苗方面：**2021年Q1，万泰生物双价HPV疫苗获批签发85万支；2021年3月批签发31万支。公司产品具有接种程序简单、价格较低、适合低年龄接种等特征，有望在未来获得较大增长空间。（规格0.5ml）

2021年Q1 万泰生物批签发数量以及同比增速

	批签发量		同比增速	批签发量		同比增速	批签发量		环比增速
	2020Q1	2021Q1	2021Q1	2020年3月	2021年3月	2021年3月	2021年2月	2021年3月	2021年3月
双价HPV	0	85	0%	0	31	0%	15	31	104%
戊肝疫苗	0	5	0%	0	5	0%	0	5	0%

2020年分季度万泰生物批签发数量

	批签发量（万支）					同比增速				
	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
双价HPV	0	37	140	69	246	0%	0%	0%	0%	0%
戊肝疫苗	0	0	4	0	4	0%	0%	0%	0%	-50%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

沃森生物（300142）：13价肺炎结合疫苗获批签发164万支

- **业绩概况：**2020年实现营收29.4亿元（+162%），归母净利润10亿元（+607%）。近年来自产疫苗收入稳步增长，2020年13价肺炎疫苗的获批和放量以及预计2021年二价HPV疫苗的上市，公司产品管线即将进入收获期。**肺炎疫苗：**2021年Q1，13价肺炎结合疫苗批签发量164万支；23价肺炎多糖疫苗批签发量为49万支，同比增长6%，其中3月无批签发。（规格0.5ml）
- **Hib疫苗：**2021年Q1批签发量为105万支，同比增长80%；其中3月无批签发。2020年批签发量为256万支，同比增长3%；2020年Q4批签发40万支。（规格0.5ml）
- **百白破：**2021年Q1批签发20万支（-96%）；2020年批签发量为1213万支，同比增长1% ；2020年Q4批签发10万支（-98%）。（规格0.5ml）
- **AC多糖疫苗：**2021年Q1批签发量为565万支，同比增加103%；2021年3月批签发172万支（-8%）。（规格0.5ml）
- **ACWY135多糖疫苗：**2021年Q1批签发量为29万支，同比增长69%；其中2021年3月无批签发。（规格0.5ml）

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

沃森生物（300142）：13价肺炎结合疫苗获批签发164万支

2021年Q1 沃森生物批签发数量以及同比增速

	批签发量		同比增速	批签发量		同比增速	批签发量		环比增速
	2020Q1	2021Q1	2021Q1	2020年3月	2021年3月	2021年3月	2021年2月	2021年3月	2021年3月
13价肺炎结合疫苗	14	164	1064%	14	37	166%	49	37	-24%
23价肺炎多糖疫苗	47	49	6%	22	0	0%	0	0	0%
ACYW135多糖疫苗	17	29	69%	9	0	0%	29	0	0%
AC多糖疫苗	278	565	103%	186	172	-8%	114	172	51%
Hib疫苗	58	105	80%	30	0	0%	12	0	0%
百白破疫苗	486	20	-96%	205	20	-90%	0	20	0%
冻干AC多糖结合疫苗	177	44	-75%	103	15	-86%	0	15	0%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

沃森生物（300142）：13价肺炎结合疫苗获批签发164万支

2020年分季度沃森生物批签发数量

	批签发量（万支）					同比增速				
	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
AC多糖疫苗	463	483	472	160	1578	129%	-10%	-24%	-51%	-7%
百白破	486	369	348	10	1213	377%	29%	15%	-98%	1%
23价肺炎多糖疫苗	47	18	149	362	575	-5%	-80%	63%	182%	61%
13价肺炎结合疫苗	14	106	211	115	447	0%	0%	0%	0%	0%
ACYW135多糖疫苗	17	76	63	117	273	-67%	-10%	20%	141%	15%
Hib	58	78	80	40	256	-40%	-20%	48%	0%	3%
冻干AC多糖结合疫苗	0	0	40	86	127	0%	0%	-12%	354%	7%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

疫苗信息一览

简称	通用名	接种对象月(年)龄	接种剂次	预防疾病	规格	中标价/支（元）	
肺炎疫苗	13价肺炎球菌多糖结合疫苗	2、4、6 月龄，12～15月龄	4	肺炎	0.5ml	辉瑞	698
						沃森生物	598
	23价肺炎球菌多糖疫苗	2岁，50岁	1		0.5ml	沃森生物	209
						康泰生物	200
						默沙东	206
HPV疫苗	双价人乳头瘤病毒疫苗	9～45岁	3	宫颈癌	0.5ml	万泰生物	337
						葛兰素史克	580
	四价人乳头瘤病毒疫苗	20～45岁				默沙东	798
	九价人乳头瘤病毒疫苗	16岁～26岁				默沙东	1298
乙肝疫苗	重组乙型肝炎疫苗(酿酒酵母)	0、1、6 月龄	3	乙型肝炎	5μg/0.5ml	葛兰素史克（儿童）	118
					10μg/0.5ml		
					20μg/1ml	葛兰素史克（成人）	138
	重组乙型肝炎疫苗(汉逊酵母)				10μg/0.5ml	大连汉信（10μg）	100
					20μg/1ml	大连汉信（20μg）	123
	重组乙型肝炎疫苗(CHO细胞)				10μg/0.5ml	华北制药	122
卡介苗	皮内注射用卡介苗	出生时	1	结核病	0.25mg/0.5ml	成都所/上海所	0.92（5人份）
脊髓灰质炎疫苗	脊髓灰质炎减毒活疫苗糖丸	2、3、4 月龄，4 周岁	4	脊髓灰质炎	1粒	赛诺菲巴斯德	0.25
百白破疫苗	吸附无细胞百白破联合疫苗	3、4、5 月龄，18-24 月龄	4	百日咳、白喉、破伤风	0.5ml	赛诺菲巴斯德	600
						沃森生物	3.4
						长生生物	3.4
麻疹疫苗（麻风疫苗）	麻疹减毒活疫苗	8 月龄	1	麻疹	0.5ml	康泰生物	7
麻腮风疫苗（麻腮疫苗）	麻疹、腮腺炎、风疹三联减毒活疫苗	18～24 月龄	1	麻疹、风疹、流行性腮腺炎	0.5ml	科兴生物	44
						浙江卫信	64
	麻疹腮腺炎联合减毒活疫苗				0.5ml	上海所	54
脑膜炎疫苗	A 群脑膜炎球菌多糖疫苗	6～18 月龄	2	流行性脑脊髓膜炎	150μg/2.5ml	武汉所	32
	A 群C 群脑膜炎球菌结合疫苗	3 岁，6 岁	2		50μg/0.5ml	无锡罗益	115
						沃森生物	87
	A 群C 群脑膜炎多糖疫苗				50μg/0.5ml	沃森生物	3.5
	ACYW135群脑膜炎球菌多 糖疫苗	2岁以上	1		200μg/0.5ml	智飞生物	90.5
甲肝疫苗	甲型肝炎减毒活疫苗	18 月龄	1	甲型肝炎	1ml	浙江普康	88.5
	甲型肝炎灭活疫苗	18 月龄，24～30 月龄	2		0.5ml	科兴生物	134.5
流感疫苗	流行性感冒病毒裂解疫苗	6月龄～3岁	2	流行性感冒	7.5ug/0.25ml	赛诺菲巴斯德	58.5
					15ug/0.5ml	科兴生物	68.5
						华兰生物	70.5
						赛诺菲巴斯德	74.5
水痘疫苗	水痘减毒活疫苗	12月龄	1	水痘	0.5ml	百克生物	179.3
						长春祈建	165.5
狂犬疫苗	人用狂犬纯化疫苗(Vero细胞)	0，3，7，14，28天	5	狂犬病	1ml	成大生物	72
						宁波荣安	84
						大连雅立峰	77.5
肠道病毒	肠道病毒71型灭活疫苗（Vero细胞）	6月龄～3岁	2	手足口病	0.5ml	科兴生物	197.5
带状疱疹疫苗	重组带状疱疹疫苗(CHO细胞)	50岁及以上成人	2	带状疱疹	0.5ml	葛兰素史克	1598

数据来源：卫生部，西南证券整理

2015-2020年中国疫苗行业相关政策一览表

日期	政策名称	内容
2020/09	《基本医疗保险用药管理暂行办法》	含国家珍贵、濒危野生动植物药材的药品；预防性疫苗；保健药品等八类药品不纳入基本医保。
2020/07	《深化医药卫生体制改革2020年下半年重点工作任务的通知》	推进深化医改与新冠肺炎疫情防治相关工作，把预防为主摆在更加突出位置等重点方向。与防控相关的投资领域包括疫苗、药物和快速检测技术，慢病管理，疾病早筛，加强公共卫生体系建设相关医疗设备等。
2019/12	《中华人民共和国药品管理法》	以药品监督管理为中心内容，对药品评审与质量检验、医疗器械监督管理、药品生产经营管理、药品使用与安全监督管理、医院药学标准化管理、药品稽查管理、药品集中招投标采购管理等方面作出了全面规定和论述。
2019/12	《预防用疫苗临床可比性研究技术指导原则》	进一步规范和提高疫苗临床研发水平，落实国家关于加强疫苗质量安全监管工作的要求，明确和统一临床技术标准，保证同类疫苗注册上市时具有相似的安全性和有效性，指导非创新疫苗的临床研究和评价。
2019/12	《中华人民共和国疫苗管理法》	强调疫苗上市许可持有人应加强疫苗生命周期质量管理，对疫苗安全性、有效性和质量可控性负责；鼓励疫苗上市许可持有人加大研制和创新资金投入、优化生产工艺、提升质控水平、推动疫苗技术进步；鼓励疫苗生产规模化、集约化、支持疫苗基础研究和应用研究，促进疫苗研制和创新，将预防、控制重大疾病的疫苗研制、生产和储备纳入国家战略。
2019/03	《中华人民共和国药品管理法实施条例》	根据药品管理法，进一步明确对药品生产和经营企业、药品的管理、监督。
2017/12	《疫苗储存和运输管理规范》	加强疫苗储存、运输管理，保证疫苗质量，保障预防接种的安全性和有效性。
2017/11	《药品生产监督管理办法》	规范药品生产企业的申报审批、许可证管理、委托生产以及监督检查。
2017/09	《药物非临床研究质量管理规范》	对药品临床前研究的组织结构以及试验设备、材料、操作及记录作出详细规定。
2016/07	《药品经营质量管理规范》	药品经营管理和质量控制的基本准则，旨在加强药品经营质量管理，规范药品经营行为，保障人体用药安全、有效。
2016/04	《疫苗流通和预防接种管理条例》	“一票制”，规范疫苗的销售和采购行为，规范疫苗的流通、配送、冷链运输、追溯和使用管理，强化疫苗流通和使用的监督检查。
2015/12	《中华人民共和国药典》	规定了生物制品质量标准和检验办法。
2015/07	《药品不良反应报告和监测检查指南（试行）》	推进药品生产企业开展不良反应报告和监测工作，指导食品药品监督管理部门开展对企业药品不良反应报告和监测工作的检查。
2015/04	《生物制品稳定性研究技术指导原创（试行）》	用于生物制品的原液、成品或中间产物等的稳定性研究设计、结果的分析等。规范生物制品稳定性研究。

数据来源：中国疫苗和免疫网，国家医保局，西南证券整理

西南证券投资评级说明

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数-5%以下

分析师承诺

报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

西南证券研究发展中心

西南证券研究发展中心

上海
地址：上海市浦东新区陆家嘴东路166号中国保险大厦20楼
邮编：200120

北京
地址：北京市西城区南礼士路66号建威大厦1501-1502
邮编：100045

重庆
地址：重庆市江北区桥北苑8号西南证券大厦3楼
邮编：400023

深圳
地址：深圳市福田区深南大道6023号创建大厦4楼
邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
北京	李杨	地区销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷豌	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn