医药生物

2021 年 1-2 月疫苗批签发数据跟踪

维持评级

报告原因：定期报告

二类疫苗快速增长，热门大品种表现亮眼

看好

2021 年 3 月 23 日

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



整体批签发数据跟踪

- 2 月，中检院合计批签发疫苗 3078.15 万支，同比下降 45.86%。其中一类疫苗批签发 1246.27 万支，同比下降 70.46%，二类疫苗批签发 1831.88 万支，同比增长 24.91%；国产疫苗批签发 2752.79 万支，同比下降 48.61%，进口疫苗批签发 325.36 万支，同比下降 1.34%。
- 1-2 月，中检院累计批签发疫苗 7482.38 万支，同比下降 13.51%。其中一类疫苗批签发 3481.10 万支，同比下降 44.20%，二类疫苗批签发 4001.27 万支，同比增长 65.83%，二类疫苗占比同比提升 25.59 个百分点；国产疫苗批签发 6857.03 万支，同比下降 14.59%，进口疫苗批签发 625.34 万支，同比增长 0.39%，进口疫苗占比同比提升 1.16 个百分点。

各品种批签发数据跟踪

- **狂犬病疫苗：**2 月合计批签发 429.04 万支，同比增长 26.96%。Vero 细胞疫苗批签发 412.65 万支，同比增长 36.58%，占比 96.18%；1-2 月累计批签发 996.55 万支，同比增长 81.93%。Vero 细胞疫苗批签发 935.89 万支，同比增长 103.29%，占比 93.91%。
- **乙肝疫苗：**2 月批签发 219.01 万支，同比下降 67.34%，仅康泰生物酿酒酵母疫苗有批签发；1-2 月累计批签发 975.95 万支，同比下降 33.94%。酿酒酵母疫苗批签发 543.96 万支，同比增长 122.20%，占比 55.74%，生产企业为康泰生物。
- **肺炎疫苗：**2 月合计批签发 338.99 万支，同比增长 233.16%。13 价疫苗批签发 190.17 万支，同比增长 300.33%，占比 56.10%；1-2 月累计批签发 633.01 万支，同比增长 522.12%。13 价疫苗批签发 361.58 万支，同比增长 661.18%，占比 57.12%。
- **水痘疫苗：**2 月合计批签发 244.17 万支，同比增长 172.31%；1-2 月累计批签发 485.70 万支，同比增长 191.35%。
- **EV71 疫苗：**2 月合计批签发 258.80 万支，同比增长 72.05%。1-2 月累计批签发 453.56 万支，同比增长 201.53%。
- **HPV 疫苗：**2 月合计批签发 119.76 万支，同比增长 163.55%。默沙东九价 HPV 疫苗批签发 48.80 万支，占比 40.75%；1-2 月，HPV 疫苗累计批签发 254.42 万支，同比增长 65.20%。默沙东四价 HPV 疫苗批签发 120.55 万

分析师：刘建宏

执业登记编码：S0760518030002

电话：0351-8686724

邮箱：liujianhong@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

支，同比增长 7.09%，占比 47.38%。

- **流感疫苗：**2 月批签发 60.66 万支，仅金迪克四价裂解疫苗有批签发；1-2 月累计批签发 152.59 万支，均为四价裂解疫苗。
- **百白破-Hib 疫苗：**2 月批签发 95.32 万支；1-2 月，百白破-Hib 疫苗累计批签发 135.03 万支，同比增长 120.37%。
- **脊髓灰质炎疫苗：**2 月合计批签发 117.67 万支，同比下降 94.31%；1-2 月，脊髓灰质炎疫苗合计批签发 117.67 万支，同比下降 94.69%。
- **轮状病毒疫苗：**2 月批签发 16.53 万支，同比下降 91.31%；1-2 月累计批签发 100.72 万支，同比下降 64.34%。
- **百白破-脊灰-Hib 疫苗：**2 月批签发 79.98 万支，同比增长 173.20%；1-2 月累计批签发 79.98 万支，同比增长 34.15%。

上市公司批签发数据跟踪

- **智飞生物：**2 月合计批签发疫苗 159.03 万支，同比下降 37.07%；1-2 月累计批签发疫苗 559.17 万支，同比增长 16.49%。
- **康泰生物：**2 月合计批签发疫苗 377.56 万支，2020 年 2 月无批签发；1-2 月累计批签发疫苗 742.21 万支，同比增长 11.11 倍。
- **沃森生物：**2 月合计批签发疫苗 216.99 万支，同比下降 4.15%；1-2 月累计批签发疫苗 730.70 万支，同比增长 17.98%。
- **康华生物：**2 月批签发疫苗 16.40 万支，同比下降 9.76%；1-2 月累计批签发疫苗 33.48 万支，同比下降 51.51%。

投资建议

- 2 月及 1-2 月疫苗整体批签发同比下降，但二类疫苗仍实现快速增长，肺炎、HPV 等二类重磅疫苗均高速增长，行业景气度持续。一方面监管持续升级，行业集中度进一步提升；另一方面随着研发投入的持续加大，国产热门创新品种疫苗开启上市之路，成为行业市场持续高速增长的支撑点。我们持续看好具有上市（包括代理）、在研重磅或独家产品，生产及研发实力兼具的优质疫苗龙头企业，建议关注智飞生物、康泰生物等。

风险提示：1）行业政策风险；2）产品安全风险；3）研发与销售不达预期风险；4）新冠肺炎疫情影响风险。

目录

1.整体批签发数据跟踪 6

1.1 总批签发情况 6

1.2 各品种批签发情况 7

2.各品种批签发数据跟踪 7

2.1 狂犬病疫苗 7

2.2 乙肝疫苗 9

2.3 肺炎疫苗 9

2.4 水痘疫苗 11

2.5 EV71 疫苗 12

2.6 HPV 疫苗 13

2.7 流感疫苗 14

2.8 百白破-HIB 疫苗 14

2.9 脊灰疫苗 15

2.10 轮状病毒疫苗 15

2.11 百白破-脊灰-HIB 16

3.上市公司批签发数据跟踪 18

3.1 智飞生物 18

3.2 康泰生物 20

3.3 沃森生物 21

3.4 康华生物 22

4.投资建议 22

5.风险提示 23

图表目录

图 1 2011-2021 年 1-2 月疫苗批签发量（万支）及同比 6
图 2 2020 年-2021 年疫苗月度批签发量（万支） 6
图 3 2020 与 2021 年 2 月一类、二类疫苗批签发占比 6
图 4 2020 与 2021 年 1-2 月一类、二类疫苗批签发占比 6
图 5 2020 与 2021 年 2 月国产、进口疫苗批签发占比 7
图 6 2020 与 2021 年 1-2 月国产、进口疫苗批签发占比 7
图 7 2021 年 2 月各品种疫苗批签发量（万支） 7
图 8 2021 年 1-2 月各品种疫苗批签发量（万支） 7
图 9 2011-2021 年 1-2 月狂犬病疫苗批签发量（万支）及同比 8
图 10 2020-2021 年狂犬病疫苗月度批签发量（万支） 8
图 11 2021 年 2 月各企业（品种）狂犬病疫苗批签发占比 8
图 12 2021 年 1-2 月各企业（品种）狂犬病疫苗批签发占比 8
图 13 2011-2021 年 1-2 月乙肝疫苗批签发量（万支）及同比 9
图 14 2020-2021 年乙肝疫苗月度批签发量（万支） 9
图 15 2021 年 1-2 月各企业（品种）乙肝疫苗批签发占比 9
图 16 2011-2021 年 1-2 月肺炎疫苗批签发量（万支）及同比 10
图 17 2020-2021 年肺炎疫苗月度批签发量（万支） 10
图 18 2021 年 2 月各企业（品种）肺炎疫苗批签发占比 10
图 19 2021 年 1-2 月各企业（品种）肺炎疫苗批签发占比 10
图 20 2011-2021 年 1-2 月水痘疫苗批签发量（万支）及同比 11
图 21 2020-2021 年水痘疫苗月度批签发量（万支） 11
图 22 2021 年 2 月各企业水痘疫苗批签发占比 11
图 23 2021 年 1-2 月各企业水痘疫苗批签发占比 11
图 24 2016-2021 年 1-2 月 EV71 疫苗批签发量（万支）及同比 12
图 25 2020-2021 年 EV71 疫苗月度批签发量（万支） 12
图 26 2021 年 2 月各企业（品种）EV71 疫苗批签发占比 12
图 27 2021 年 1-2 月各企业（品种）EV71 疫苗批签发占比 12
图 28 2017-2021 年 1-2 月 HPV 疫苗批签发量（万支）及同比 13
图 29 2020-2021 年 HPV 疫苗月度批签发量（万支） 13
图 30 2021 年 2 月各企业（品种）HPV 疫苗批签发占比 13
图 31 2021 年 1-2 月各企业（品种）HPV 疫苗批签发占比 13
图 32 2011-2021 年 1-2 月流感疫苗批签发量（万支）及同比 14

图 33 2020-2021 年流感疫苗月度批签发量（万支）..... 14
图 34 2021 年 1-2 月各企业流感疫苗批签发占比..... 14
图 35 2013-2021 年 1-2 月百白破-Hib 疫苗批签发量（万支）及同比..... 15
图 36 2020-2021 年百白破-Hib 疫苗月度批签发量（万支）..... 15
图 37 2011-2021 年 1-2 月脊灰疫苗批签发量（万支）及同比..... 15
图 38 2020-2021 年脊灰疫苗月度批签发量（万支）..... 15
图 39 2011-2021 年 1-2 月轮状病毒疫苗批签发量（万支）及同比..... 16
图 40 2020-2021 年轮状病毒疫苗月度批签发量（万支）..... 16
图 41 2021 年 1-2 月各企业（品种）轮状病毒疫苗批签发占比..... 16
图 42 2013-2021 年 1-2 月百白破-脊灰-Hib 疫苗批签发量（万支）及同比..... 17
图 43 2020-2021 年百白破-脊灰-Hib 疫苗月度批签发量（万支）..... 17
图 44 2011-2021 年 1-2 月智飞生物疫苗批签发量（万支）及同比..... 19
图 45 2020-2021 年智飞生物疫苗月度批签发量（万支）..... 19
图 46 2021 年 2 月智飞生物各品种疫苗批签发量（万支）..... 19
图 47 2021 年 1-2 月智飞生物各品种疫苗批签发量（万支）..... 19
图 48 2020 与 2021 年 2 月自主、代理疫苗批签发占比..... 20
图 49 2020 与 2021 年 1-11 月自主、代理疫苗批签发占比..... 20
图 50 2011-2021 年 1-2 月康泰生物疫苗批签发量（万支）及同比..... 20
图 51 2020-2021 年康泰生物疫苗月度批签发量（万支）..... 20
图 52 2021 年 2 月康泰生物各品种疫苗批签发量（万支）..... 21
图 53 2021 年 1-2 月康泰生物各品种疫苗批签发量（万支）..... 21
图 54 2011-2021 年 1-2 月沃森生物疫苗批签发量（万支）及同比..... 21
图 55 2020-2021 年沃森生物疫苗月度批签发量（万支）..... 21
图 56 2021 年 2 月沃森生物各品种疫苗批签发量（万支）..... 22
图 57 2021 年 1-2 月沃森生物各品种疫苗批签发量（万支）..... 22
图 58 2011-2021 年 1-2 月康华生物疫苗批签发量（万支）及同比..... 22
图 59 2020-2021 年康华生物疫苗月度批签发量（万支）..... 22

表 1 2021 年 2 月其他各类疫苗批签发情况..... 17
表 2 2021 年 1-2 月其他各类疫苗批签发情况..... 18

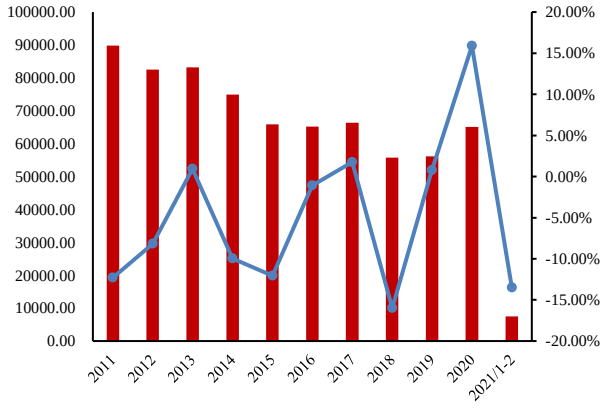
1.整体批签发数据跟踪

1.1 总批签发情况

2 月，中检院合计批签发疫苗 3078.15 万支，同比下降 45.86%。其中一类疫苗批签发 1246.27 万支，同比下降 70.46%，二类疫苗批签发 1831.88 万支，同比增长 24.91%；国产疫苗批签发 2752.79 万支，同比下降 48.61%，进口疫苗批签发 325.36 万支，同比下降 1.34%。

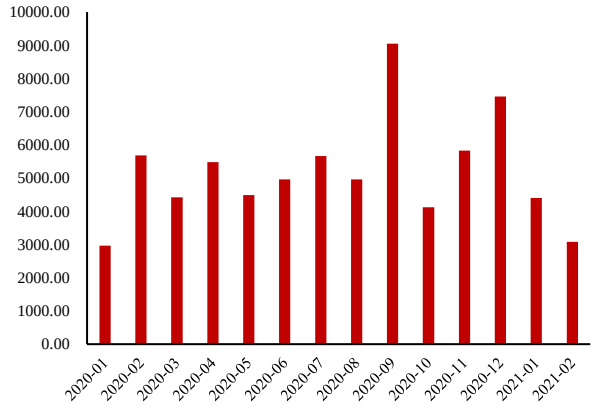
1-2 月，中检院累计批签发疫苗 7482.38 万支，同比下降 13.51%。其中一类疫苗批签发 3481.10 万支，同比下降 44.20%，二类疫苗批签发 4001.27 万支，同比增长 65.83%，二类疫苗占比同比提升 25.59 个百分点；国产疫苗批签发 6857.03 万支，同比下降 14.59%，进口疫苗批签发 625.34 万支，同比增长 0.39%，进口疫苗占比同比提升 1.16 个百分点。

图 1 2011-2021 年 1-2 月疫苗批签发量（万支）及同比



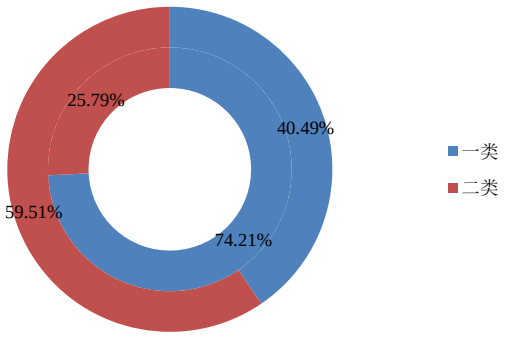
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 2 2020 年-2021 年疫苗月度批签发量（万支）



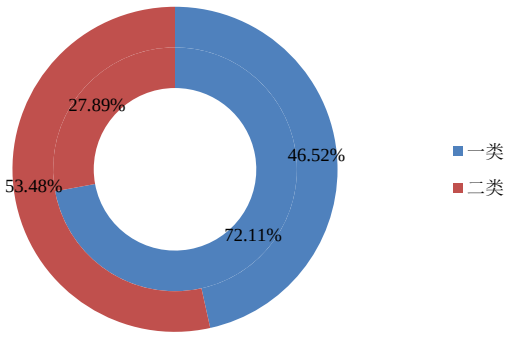
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 3 2020 与 2021 年 2 月一类、二类疫苗批签发占比



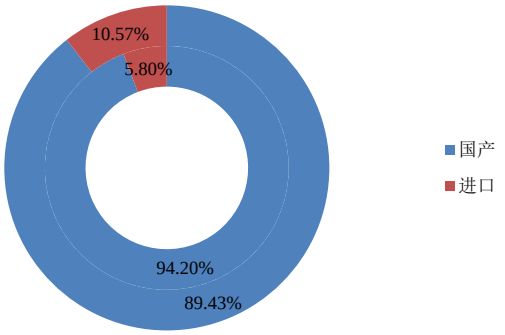
数据来源： Insight，山西证券研究所

图 4 2020 与 2021 年 1-2 月一类、二类疫苗批签发占比



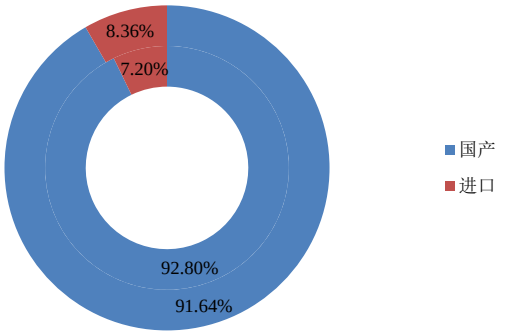
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 5 2020 与 2021 年 2 月国产、进口疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 6 2020 与 2021 年 1-2 月国产、进口疫苗批签发占比

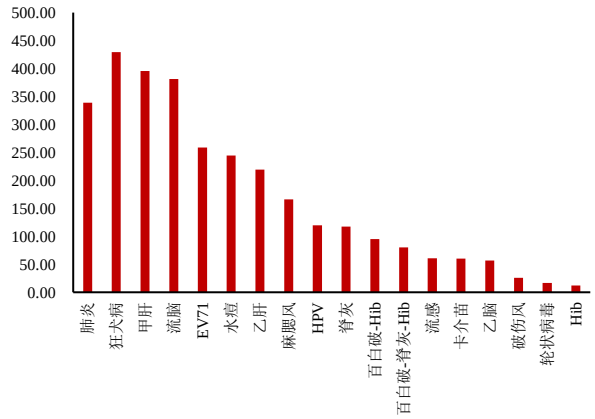


数据来源：Insight，山西证券研究所

注：圆环图内圈为 2020，外圈为 2021

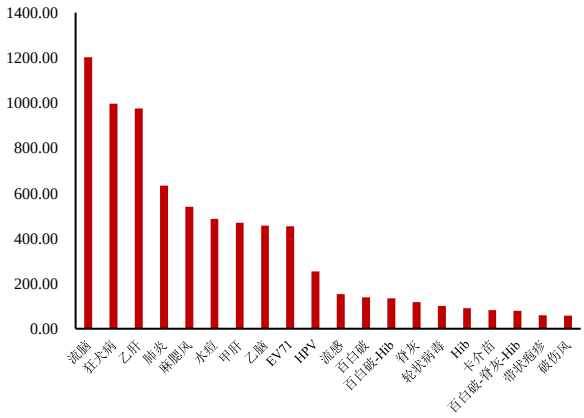
1.2 各品种批签发情况

图 7 2021 年 2 月各品种疫苗批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 8 2021 年 1-2 月各品种疫苗批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

2.各品种批签发数据跟踪

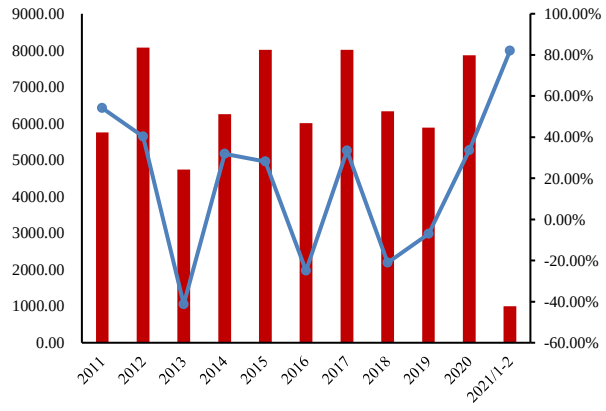
2.1 狂犬病疫苗

2 月，狂犬病疫苗合计批签发 429.04 万支，同比增长 26.96%。分品种来看：（1）Vero 细胞疫苗批签发 412.65 万支，同比增长 36.58%，占比 96.18%。分企业来看，荣安生物批签发 142.77 万支，占比

34.60%；成大生物批签发 103.57 万支，同比下降 65.72%，占比 25.10%；卓谊生物、依生生物、雅立峰分别批签发 80.17 万支、57.50 万支、28.64 万支。（2）康华生物人二倍体细胞疫苗批签发 16.40 万支，同比下降 9.76%。

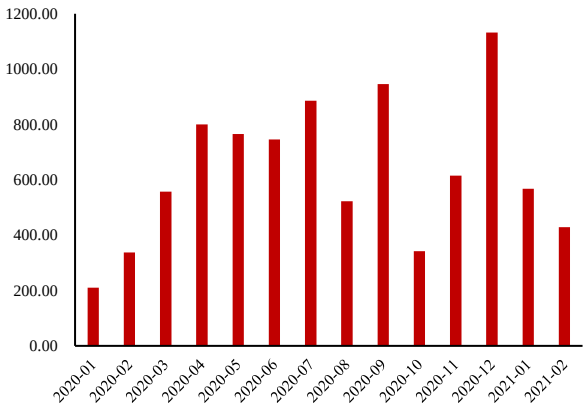
1-2 月，狂犬病疫苗累计批签发 996.55 万支，同比增长 81.93%。分品种来看，（1）Vero 细胞疫苗批签发 935.89 万支，同比增长 103.29%，占比 93.91%。分企业来看，成大生物批签发 433.34 万支，同比下降 3.14%，占比 46.30%；荣安生物批签发 188.18 万支，占比 20.11%；依生生物、卓谊生物、雅立峰分别批签发 140.49 万支、110.60 万支、63.27 万支（+387.51%）。（2）康华生物人二倍体细胞疫苗批签发 33.38 万支，同比下降 39.73%。（3）地鼠肾细胞疫苗批签发 17.18 万支，同比下降 14.64%，其中远大生物与中科生物分别批签发 19.86 万支、7.31 万支（-37.61%）。

图 9 2011-2021 年 1-2 月狂犬病疫苗批签发量（万支）及同比



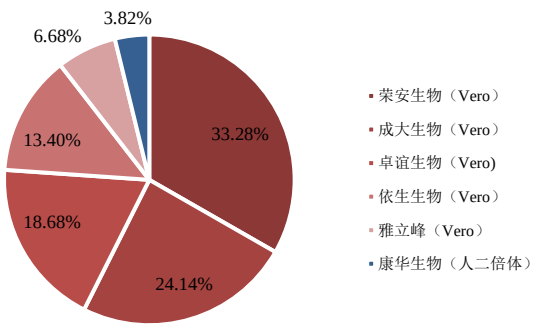
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 10 2020-2021 年狂犬病疫苗月度批签发量（万支）



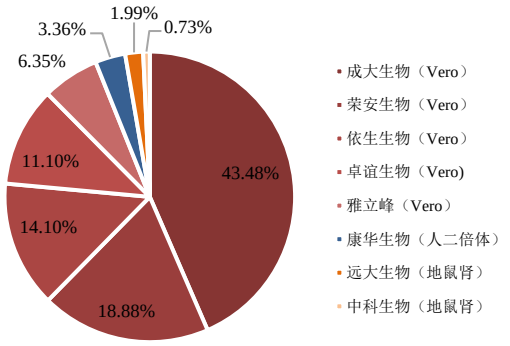
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 11 2021 年 2 月各企业（品种）狂犬病疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 12 2021 年 1-2 月各企业（品种）狂犬病疫苗批签发占比



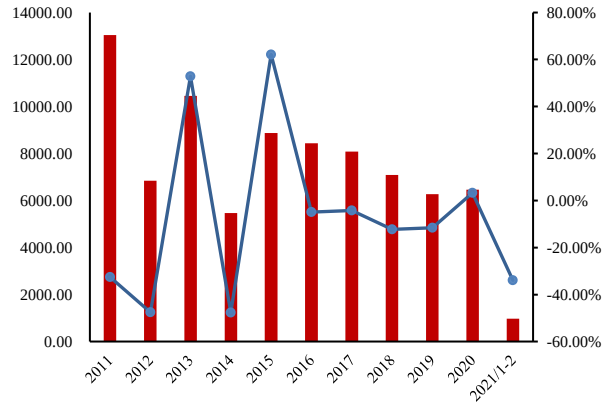
数据来源：Insight，山西证券研究所

2.2 乙肝疫苗

2 月，乙肝疫苗批签发 219.01 万支，同比下降 67.34%，仅康泰生物酿酒酵母疫苗有批签发。

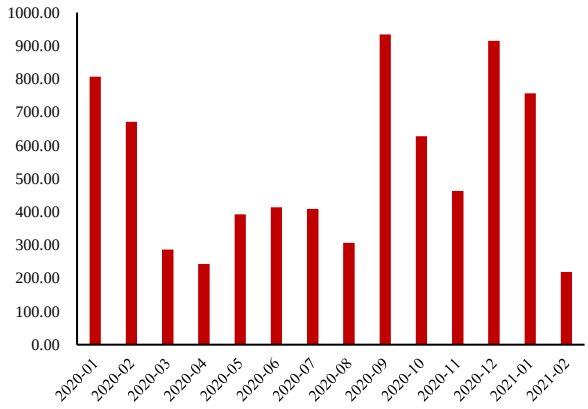
1-2 月，乙肝疫苗累计批签发 975.95 万支，同比下降 33.94%。分品种来看，（1）酿酒酵母疫苗批签发 543.96 万支，同比增长 122.20%，占比 55.74%，生产企业为康泰生物；（2）艾美汉信汉逊酵母疫苗批签发 283.62 万支，同比下降 67.37%；（3）华北制药 CHO 细胞批签发 148.37 万支，同比下降 59.17%。

图 13 2011-2021 年 1-2 月乙肝疫苗批签发量（万支）及同比



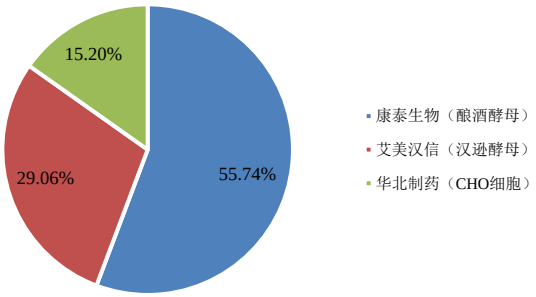
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 14 2020-2021 年乙肝疫苗月度批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 15 2021 年 1-2 月各企业（品种）乙肝疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

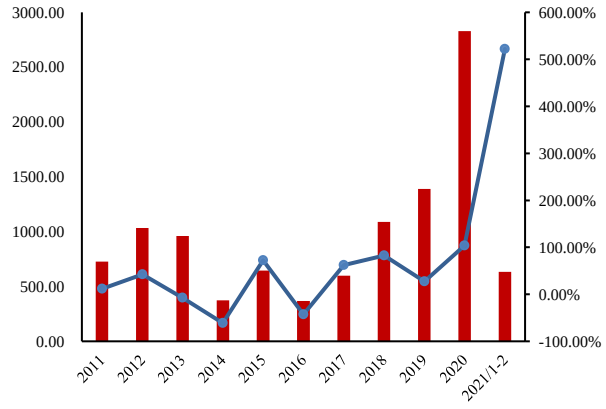
2.3 肺炎疫苗

2 月，肺炎疫苗合计批签发 338.99 万支，同比增长 233.16%。分品种来看：（1）13 价疫苗批签发 190.17 万支，同比增长 300.33%，占比 56.10%。分企业来看，辉瑞批签发 140.84 万支，同比增长 196.50%，

占比 74.06%；沃森生物批签发 49.32 万支。（2）23 价肺炎疫苗批签发 148.82 万支，同比增长 174.33%。分企业来看，成都所、康泰生物各批签发 72.91 万支（+147.90%）、63.22 万支，分别占比 48.99%、42.48%，沃森生物批签发 12.69 万支，同比下降 48.91%。

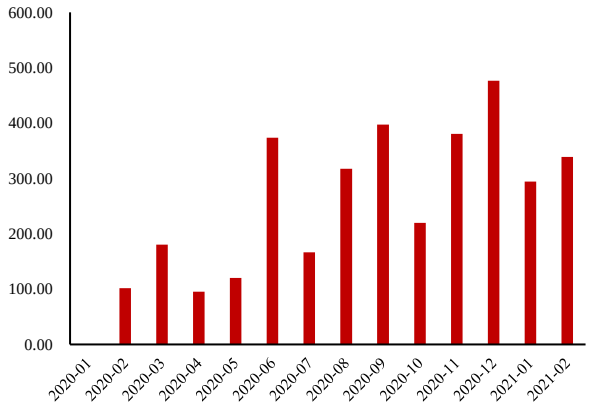
1-2 月，肺炎疫苗累计批签发 633.01 万支，同比增长 522.12%。分品种来看，（1）13 价疫苗批签发 361.58 万支，同比增长 661.18%，占比 57.12%。分企业来看，辉瑞批签发 234.72 万支，同比增长 393.12%，占比 64.91%；沃森生物批签发 126.86 万支。（2）23 价肺炎疫苗批签发 271.43 万支，同比增长 400.36%。分企业来看，成都所批签发 146.34 万支，同比增长 397.57%，占比 53.92%；康泰生物、沃森生物分别批签发 63.22 万支、61.87 万支（+149.11%）。

图 16 2011-2021 年 1-2 月肺炎疫苗批签发量（万支）及同比



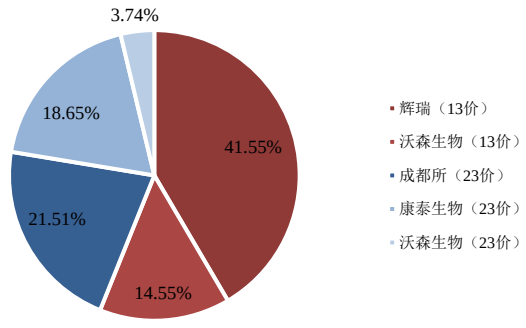
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 17 2020-2021 年肺炎疫苗月度批签发量（万支）



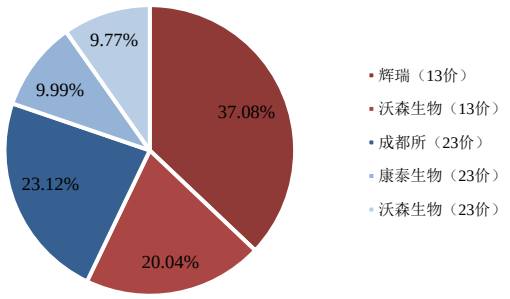
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 18 2021 年 2 月各企业（品种）肺炎疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 19 2021 年 1-2 月各企业（品种）肺炎疫苗批签发占比



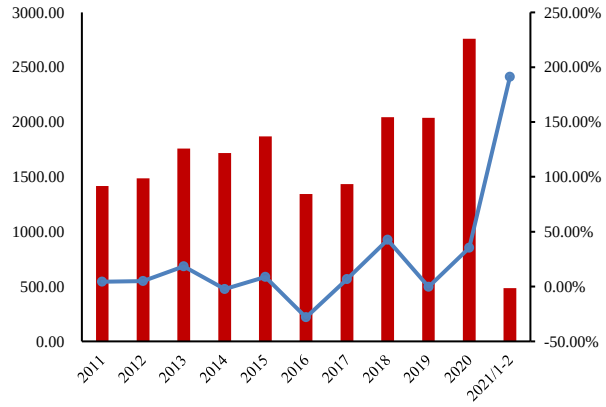
数据来源：Insight，山西证券研究所

2.4 水痘疫苗

2 月，水痘疫苗合计批签发 244.17 万支，同比增长 172.31%。分企业来看，祈健生物、百克生物各批签发 92.10 万支、91.28 万支（+84.71%），分别占比 37.72%、37.38%；上生研、科兴生物、荣盛生物分别批签发 40.21 万支（+0.09%）、13.88 万支、6.70 万支。

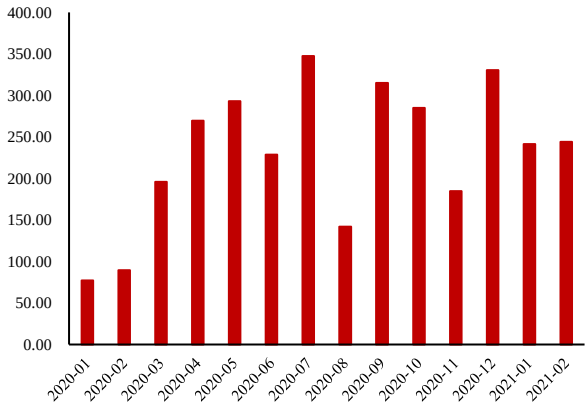
1-2 月，水痘疫苗累计批签发 485.70 万支，同比增长 191.35%。分企业来看，祈健生物批签发 183.46 万支，占比 37.77%；百克生物批签发 163.68 万支，同比增长 39.99%，占比 33.70%；上生研、科兴生物、荣盛生物分别批签发 96.27 万支（+139.19%）、35.58 万支、6.70 万支（-29.69%）。

图 20 2011-2021 年 1-2 月水痘疫苗批签发量（万支）及同比



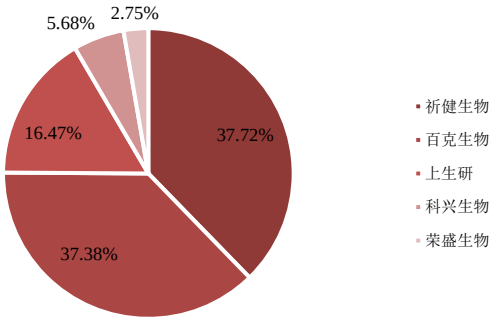
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 21 2020-2021 年水痘疫苗月度批签发量（万支）



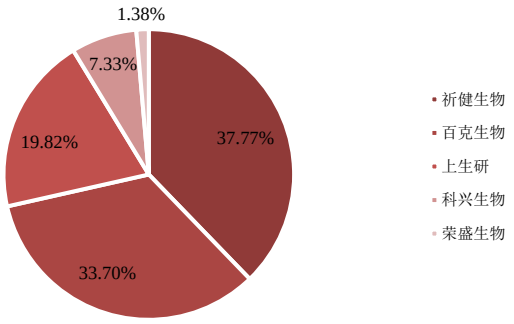
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 22 2021 年 2 月各企业水痘疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 23 2021 年 1-2 月各企业水痘疫苗批签发占比



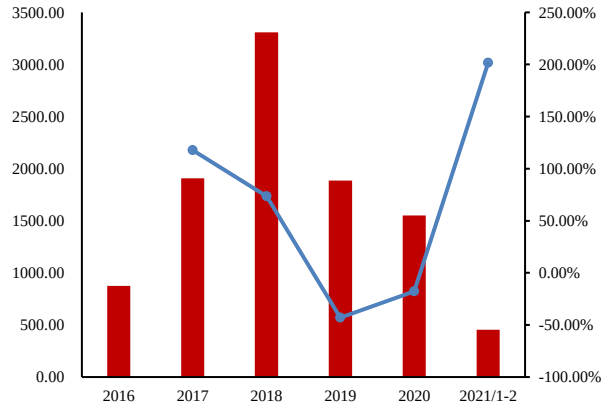
数据来源：Insight，山西证券研究所

2.5 EV71 疫苗

2 月，EV71 疫苗合计批签发 258.80 万支，同比增长 72.05%。分品种来看，科兴生物 Vero 细胞疫苗批签发 136.34 万支，同比增长 316.67%，占比 52.68%；中国医学科学院人二倍体细胞疫苗批签发 122.46 万支，同比增长 4.05%。

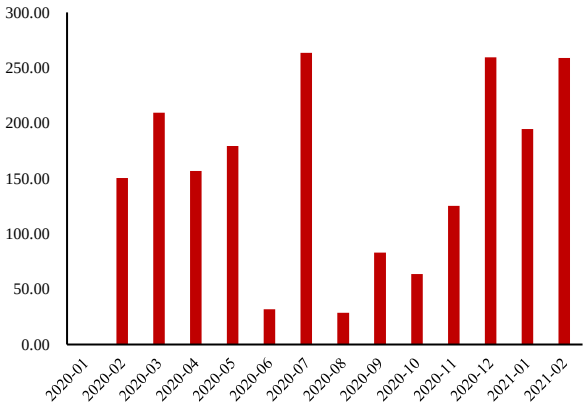
1-2 月，EV71 疫苗累计批签发 453.56 万支，同比增长 201.53%。分品种来看，中国医学科学院人二倍体细胞疫苗批签发 239.70 万支，同比增长 103.66%，占比 52.85%；科兴生物 Vero 细胞疫苗批签发 213.86 万支，同比增长 553.58%。

图 24 2016-2021 年 1-2 月 EV71 疫苗批签发量（万支）及同比



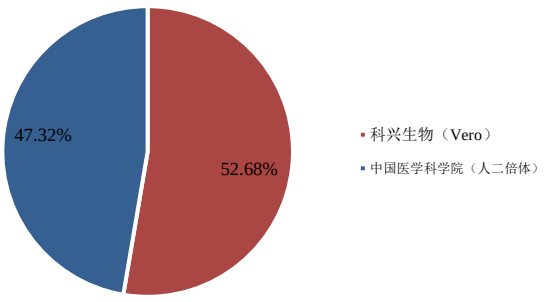
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 25 2020-2021 年 EV71 疫苗月度批签发量（万支）



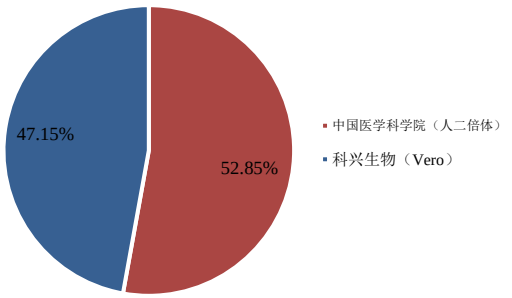
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 26 2021 年 2 月各企业（品种）EV71 疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 27 2021 年 1-2 月各企业（品种）EV71 疫苗批签发占比



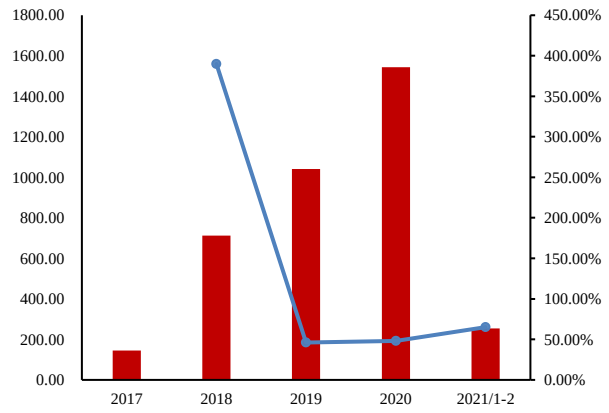
数据来源：Insight，山西证券研究所

2.6 HPV 疫苗

2 月，HPV 疫苗合计批签发 119.76 万支，同比增长 163.55%。分品种来看：（1）默沙东九价 HPV 疫苗批签发 48.80 万支，占比 40.75%。（2）双价疫苗批签发 46.56 万支，占比 38.88%。葛兰素史克批签发 31.34 万支，占比 67.30%；万泰生物批签发 15.23 万支。（3）默沙东四价疫苗批签发 24.40 万支，同比下降 46.31%。

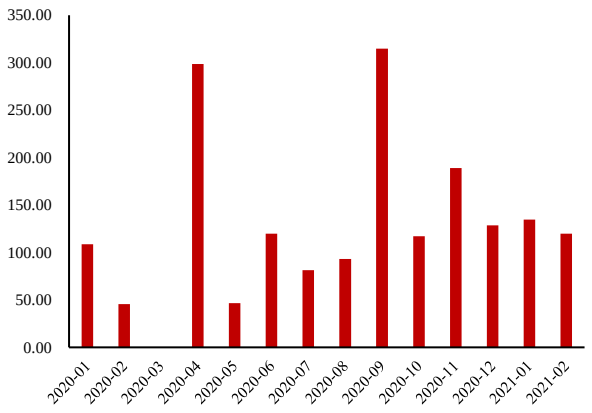
1-2 月，HPV 疫苗累计批签发 254.42 万支，同比增长 65.20%。分品种来看：（1）默沙东四价 HPV 疫苗批签发 120.55 万支，同比增长 7.09%，占比 47.38%。（2）双价疫苗批签发 85.06 万支，占比 33.43%。万泰生物批签发 53.73 万支，占比 63.16%；葛兰素史克批签发 31.33 万支。（3）默沙东九价 HPV 疫苗批签发 48.80 万支，同比增长 17.80%。

图 28 2017-2021 年 1-2 月 HPV 疫苗批签发量（万支）及同比



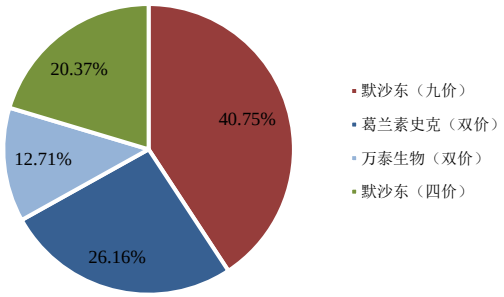
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 29 2020-2021 年 HPV 疫苗月度批签发量（万支）



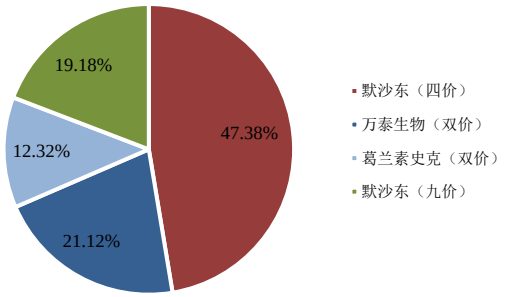
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 30 2021 年 2 月各企业（品种）HPV 疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 31 2021 年 1-2 月各企业（品种）HPV 疫苗批签发占比



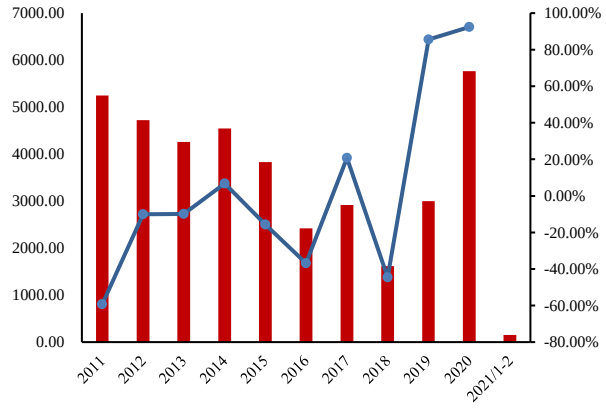
数据来源：Insight，山西证券研究所

2.7 流感疫苗

2 月，流感疫苗批签发 60.66 万支，仅金迪克四价裂解疫苗有批签发。

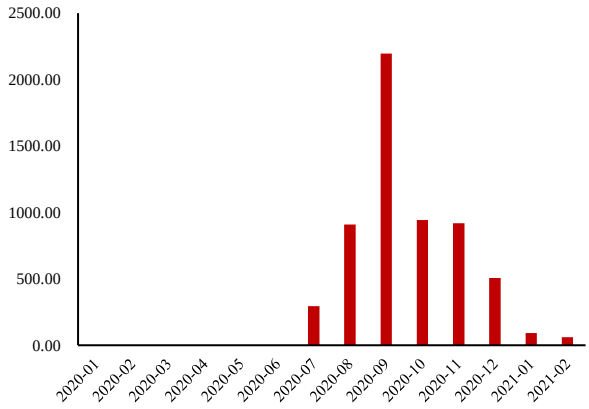
1-2 月，流感疫苗累计批签发 152.59 万支，均为四价裂解疫苗。分企业来看，金迪克批签发 86.66 万支，占比 56.79%；科兴生物批签发 65.93 万支。

图 32 2011-2021 年 1-2 月流感疫苗批签发量（万支）及同比



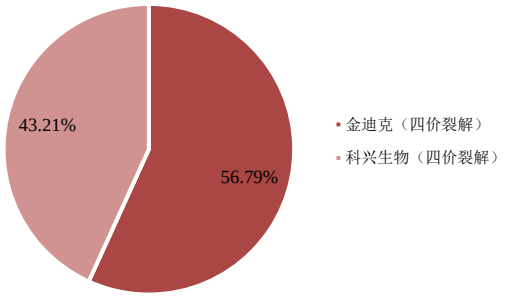
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 33 2020-2021 年流感疫苗月度批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 34 2021 年 1-2 月各企业流感疫苗批签发占比



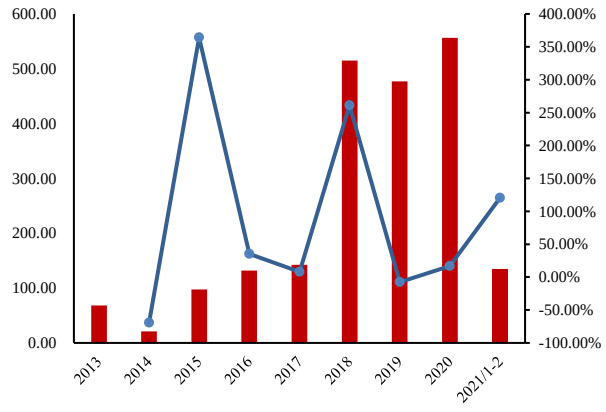
数据来源：Insight，山西证券研究所

2.8 百白破-Hib 疫苗

2 月，百白破-Hib 疫苗批签发 95.32 万支。

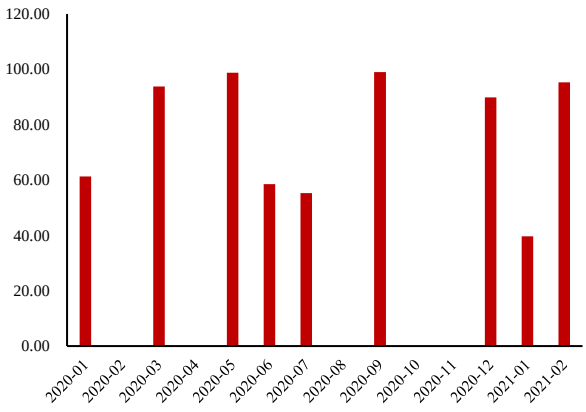
1-2 月，百白破-Hib 疫苗累计批签发 135.03 万支，同比增长 120.37%。

图 35 2013-2021 年 1-2 月百白破-Hib 疫苗批签发量（万支）及同比



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 36 2020-2021 年百白破-Hib 疫苗月度批签发量（万支）



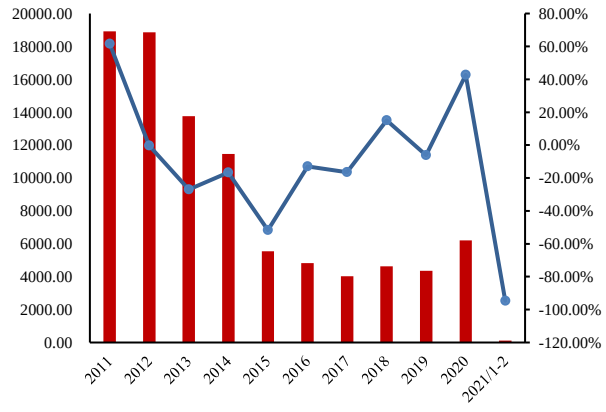
数据来源：Insight，山西证券研究所

2.9 脊灰疫苗

2 月，脊髓灰质炎疫苗合计批签发 117.67 万支，同比下降 94.31%，生产企业为中国医学科学院批签发，同比下降 93.87%。

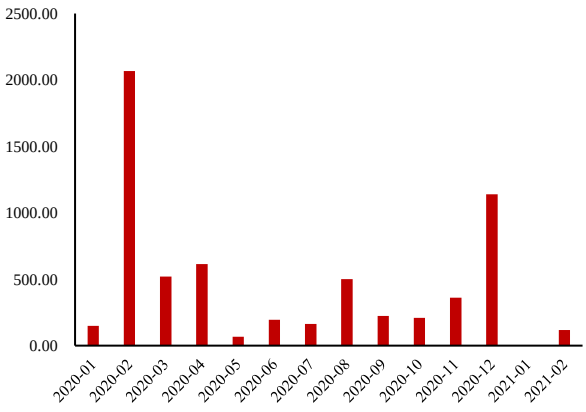
1-2 月，脊髓灰质炎疫苗合计批签发 117.67 万支，同比下降 94.69%，生产企业为中国医学科学院批签发，同比下降 93.87%。

图 37 2011-2021 年 1-2 月脊灰疫苗批签发量（万支）及同比



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 38 2020-2021 年脊灰疫苗月度批签发量（万支）



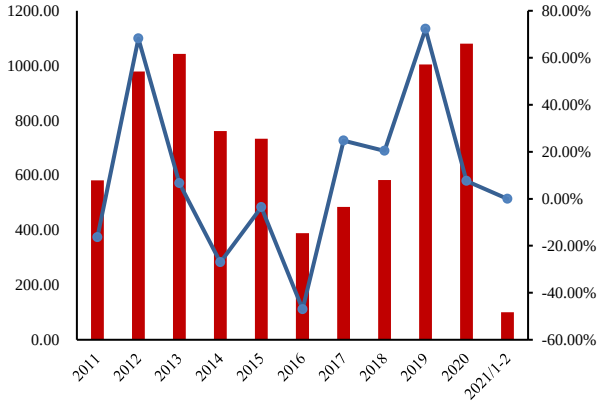
数据来源：Insight，山西证券研究所

2.10 轮状病毒疫苗

2 月，轮状病毒疫苗批签发 16.53 万支，同比下降 91.31%，兰生研的单价疫苗有批签发，同比下降 84.50%。

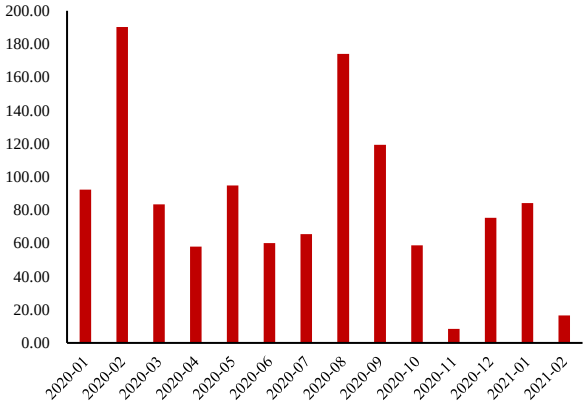
1-2 月，轮状病毒疫苗累计批签发 100.72 万支，同比下降 64.34%。分品种来看，默沙东五价疫苗批签发 50.79 万支，同比下降 56.58%，占比 50.42%；兰生研单价疫苗批签发 49.94 万支，同比下降 69.83%。

图 39 2011-2021 年 1-2 月轮状病毒疫苗批签发量（万支）及同比



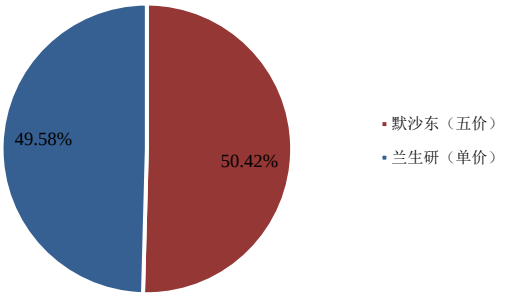
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 40 2020-2021 年轮状病毒疫苗月度批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 41 2021 年 1-2 月各企业（品种）轮状病毒疫苗批签发占比



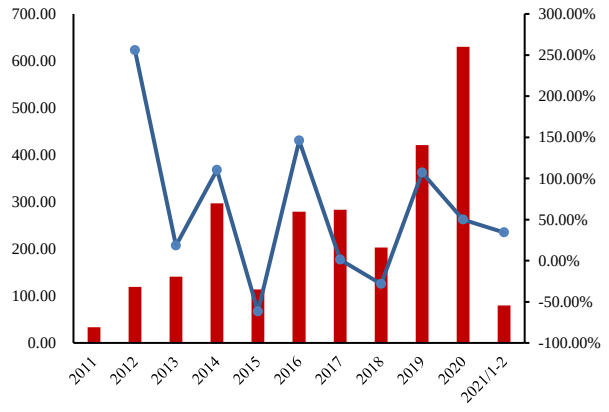
数据来源：Insight，山西证券研究所

2.11 百白破-脊灰-Hib

2 月，百白破-脊灰-Hib 疫苗批签发 79.98 万支，同比增长 173.20%。

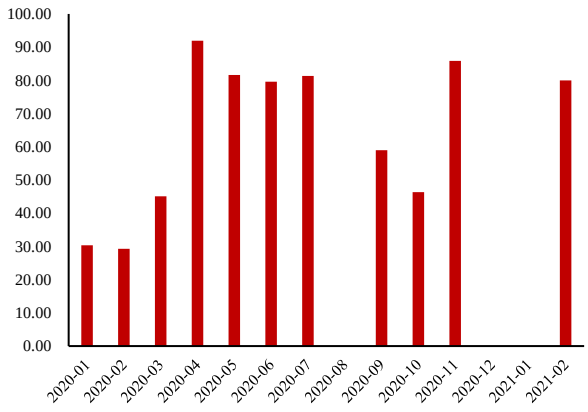
1-2 月，百白破-脊灰-Hib 疫苗累计批签发 79.98 万支，同比增长 34.15%。

图 42 2013-2021 年 1-2 月百白破-脊灰-Hib 疫苗批签发量（万支）及同比



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 43 2020-2021 年百白破-脊灰-Hib 疫苗月度批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

表 1 2021 年 2 月其他各类疫苗批签发情况

疫苗	批签发（万支）	同比	各品规批签发情况		各企业批签发情况	
			品规	批签发（万支）	生产企业	批签发（万支）
甲肝	395.52	61.95%	减毒活	206.09	中国医学科学院	141.54
					普康生物	42.69
					长生研	21.87
			灭活	189.42	科兴生物	165.92
					艾美康准	23.50
流脑	381.31	3.19%	A 群多糖	152.68	武生研	152.68
			AC 多糖	113.77	沃森生物	113.77
			ACYW135 多糖	60.13	智飞生物	31.11
					沃森生物	29.03
			AC 多糖结合	54.72	智飞生物	54.72
麻腮风	166.20	5.10%			北生研	86.74
					上生研	79.46
卡介苗	59.95	-34.56%			上生研	59.95
乙脑	56.94	-66.24%			成都所	56.94
破伤风	26.11	31.58%			欧林生物	26.11
Hib	12.19	-85.95%			沃森生物	12.19

数据来源：Insight，山西证券研究所

表 2 2021 年 1-2 月其他各类疫苗批签发情况

疫苗	批签发（万支）	同比	各品规批签发情况		各企业批签发情况	
			品规	批签发（万支）	生产企业	批签发（万支）
流脑	1201.69	65.07%	AC 多糖	628.24	沃森生物	392.83
					兰生研	235.40
			AC 多糖结合	213.24	智飞生物	183.99
					沃森生物	29.25
			ACYW135 多糖	184.06	智飞生物	155.03
					沃森生物	29.03
			A 群多糖	176.15	武生研	176.15
麻腮风	540.67	71.07%			上生研	453.93
					北生研	86.74
甲肝	469.21	35.08%	减毒活	228.07	中国医学科学院	141.54
					长生研	43.84
					普康生物	42.69
			灭活	241.15	科兴生物	217.64
					艾美康准	23.50
乙脑	456.36	170.61%			成都所	366.62
					武生研	89.74
百白破	139.23	-79.08%			成都所	139.23
Hib	90.87	-40.50%			沃森生物	90.87
卡介苗	82.13	-53.93%			上生研	82.13
带状疱疹	59.17				葛兰素史克	59.17
破伤风	57.87	25.19%			破伤风	57.87

数据来源：Insight，山西证券研究所

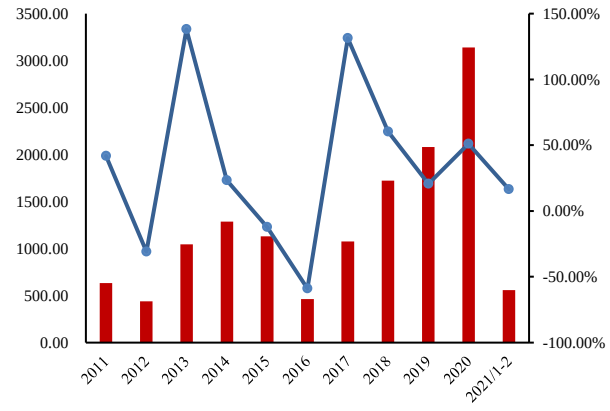
3.上市公司批签发数据跟踪

3.1 智飞生物

2 月，智飞生物合计批签发疫苗 159.03 万支，同比下降 37.07%。自主产品 AC 流脑多糖结合、ACYW135 流脑多糖疫苗分别批签发 54.72 万支（+162.99%）、31.11 万支（-30.52%）；代理产品九价 HPV、四价 HPV 疫苗分别批签发 48.80 万支、24.40 万支（-46.31%）。

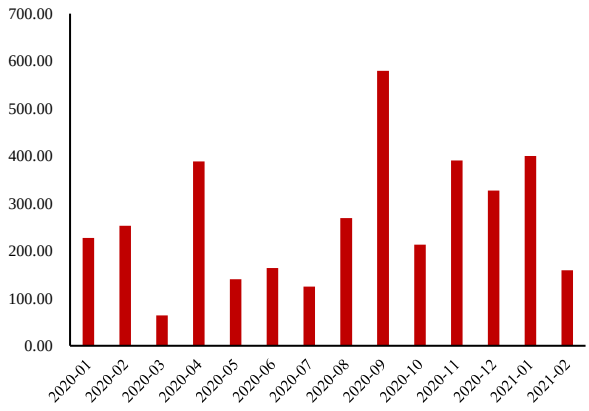
1-2 月，智飞生物累计批签发疫苗 559.17 万支，同比增长 16.49%。自主产品 AC 流脑多糖结合、ACYW135 流脑多糖疫苗分别批签发 183.99 万支（+282.38%）、155.03 万支（+107.80%）；代理产品四价 HPV、五价轮转病毒、九价 HPV 疫苗分别批签发 120.55 万支(+7.09%)、50.79 万支(-56.58%)、48.80 万支（+17.80%）。

图 44 2011-2021 年 1-2 月智飞生物疫苗批签发量（万支）及同比



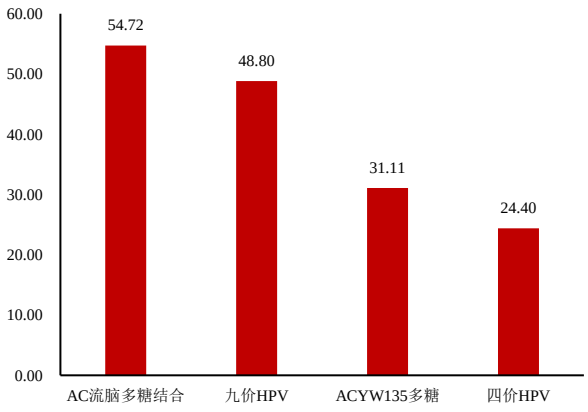
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 45 2020-2021 年智飞生物疫苗月度批签发量（万支）



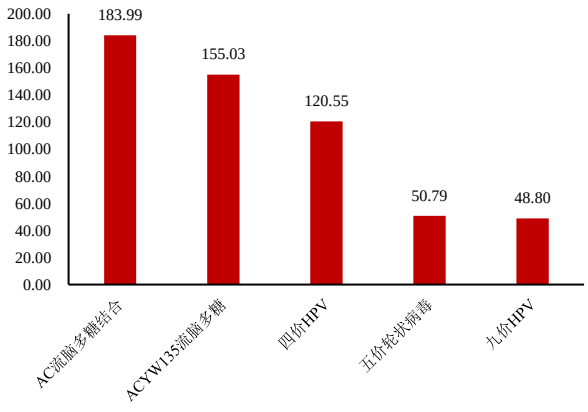
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 46 2021 年 2 月智飞生物各品种疫苗批签发量（万支）



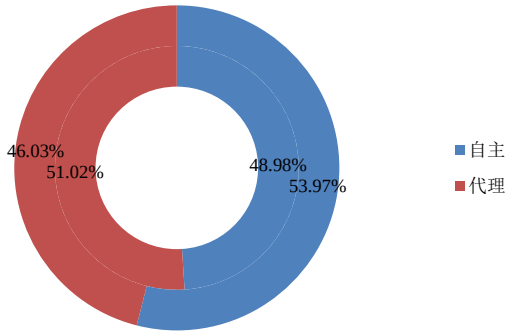
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 47 2021 年 1-2 月智飞生物各品种疫苗批签发量（万支）



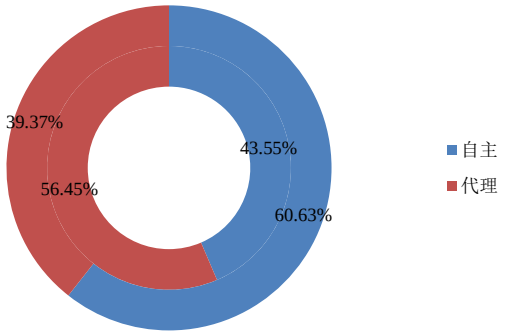
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 48 2020 与 2021 年 2 月自主、代理疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 49 2020 与 2021 年 1-11 月自主、代理疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

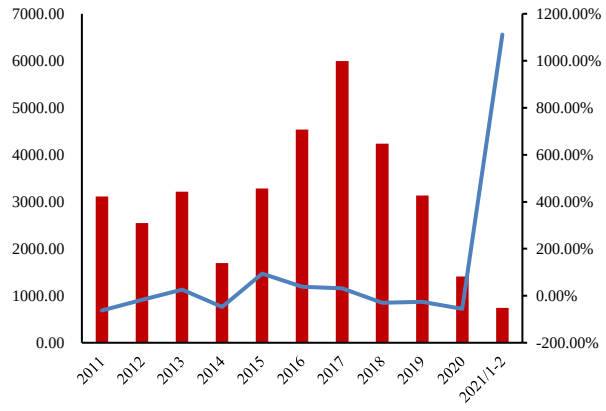
注：圆环图内圈为 2020 年，外圈为 2021 年

3.2 康泰生物

2 月，康泰生物合计批签发疫苗 377.56 万支，2020 年 2 月无批签发。乙肝（10μg）、乙肝（20μg）、乙肝（60μg）、百白破-Hib、23 价肺炎疫苗分别批签发 183.55 万支、27.61 万支、7.86 万支、95.32 万支、63.22 万支。

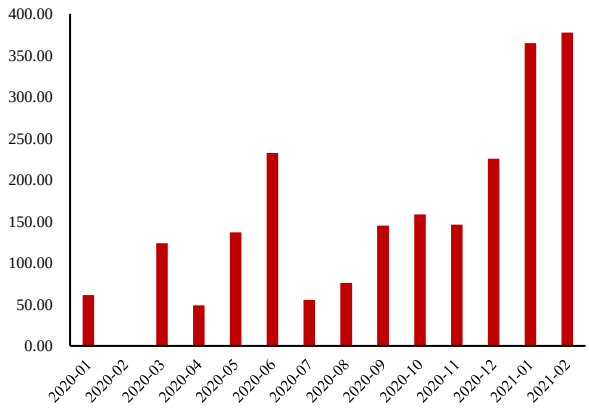
1-2 月，康泰生物累计批签发疫苗 742.21 万支，同比增长 11.11 倍。乙肝（10μg）、乙肝（20μg）、乙肝（60μg）、百白破-Hib、23 价肺炎疫苗分别批签发 439.45 万支、83.18 万支、21.33 万支、135.03 万支（+120.37%）、63.22 万支。

图 50 2011-2021 年 1-2 月康泰生物疫苗批签发量（万支）及同比



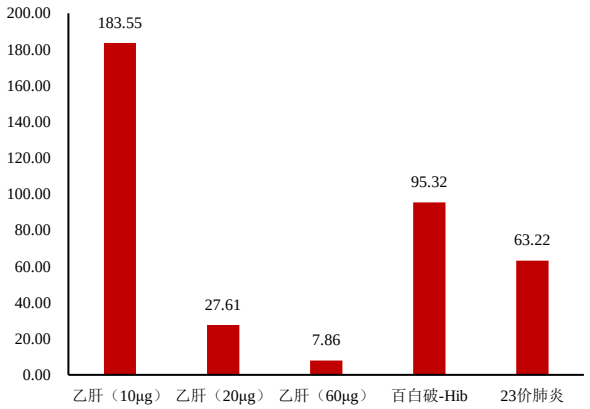
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 51 2020-2021 年康泰生物疫苗月度批签发量（万支）



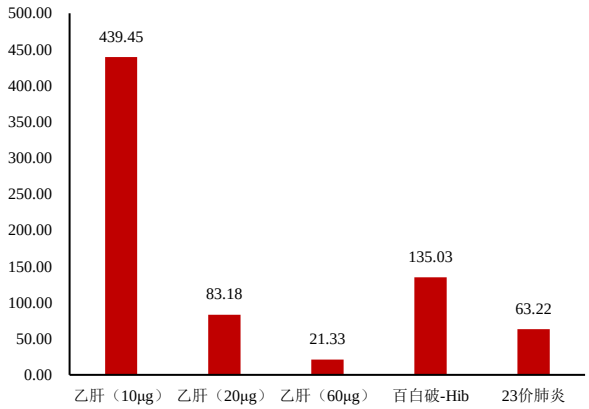
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 52 2021 年 2 月康泰生物各品种疫苗批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 53 2021 年 1-2 月康泰生物各品种疫苗批签发量（万支）



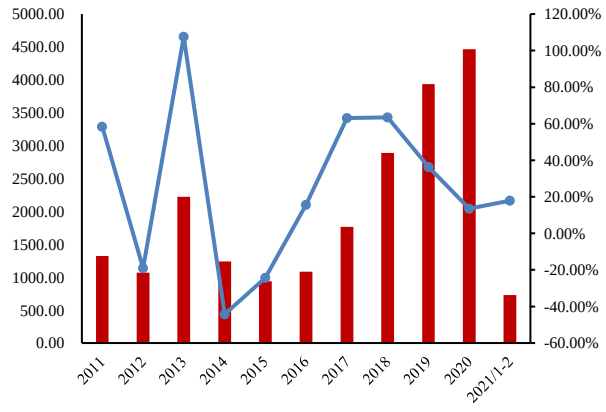
数据来源：Insight，山西证券研究所

3.3 沃森生物

2 月，沃森生物合计批签发疫苗 216.99 万支，同比下降 4.15%。AC 流脑多糖、13 价肺炎、ACYW135 流脑多糖、23 价肺炎、Hib 疫苗分别批签发 173.77 万支（+23.17%）、49.32 万支、29.03 万支（+250.91%）、12.69 万支（-48.91%）、12.19 万支（-57.31%）。

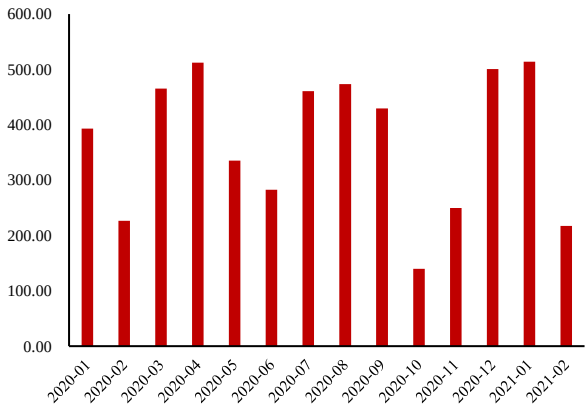
1-2 月，沃森生物累计批签发疫苗 730.70 万支，同比增长 17.98%。AC 流脑多糖、13 价肺炎、Hib、23 价肺炎、AC 流脑多糖结合、ACYW135 流脑多糖疫苗分别批签发 392.83 万支（+41.95%）、126.86 万支、90.87 万支（+218.30%）、61.87 万支（+149.11%）、29.25 万支、29.03 万支（250.91%）。

图 54 2011-2021 年 1-2 月沃森生物疫苗批签发量（万支）及同比



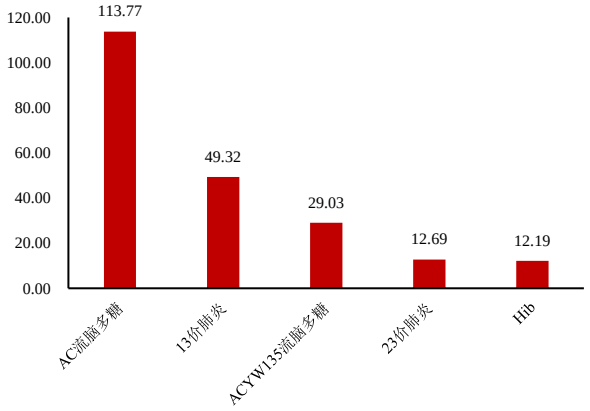
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 55 2020-2021 年沃森生物疫苗月度批签发量（万支）



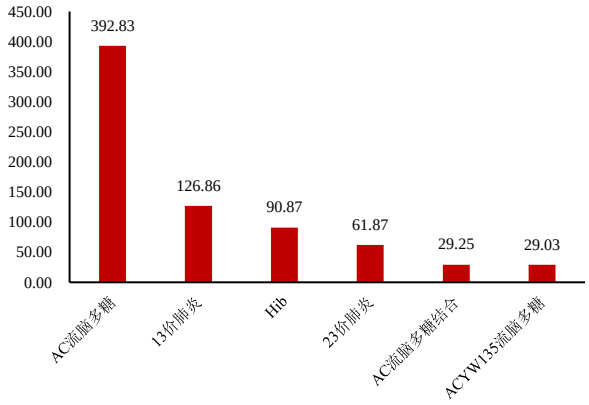
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 56 2021 年 2 月沃森生物各品种疫苗批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 57 2021 年 1-2 月沃森生物各品种疫苗批签发量（万支）



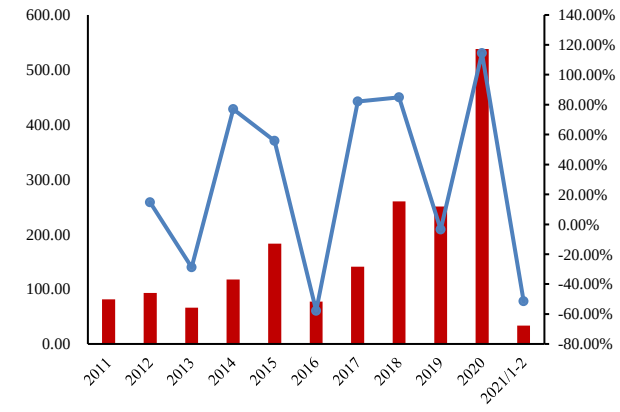
数据来源：Insight，山西证券研究所

3.4 康华生物

2 月，康华生物批签发疫苗 16.40 万支，同比下降 9.76%，仅狂犬病疫苗有批签发。

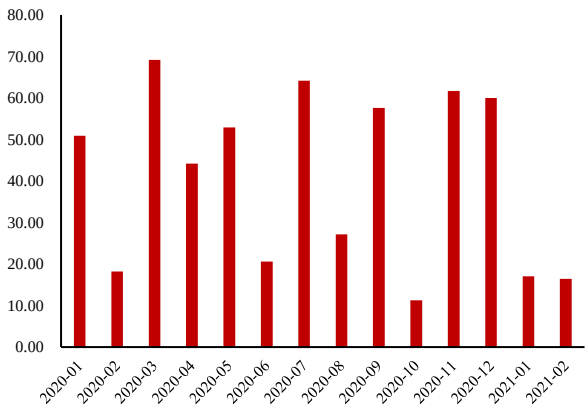
1-2 月，康华生物累计批签发疫苗 33.48 万支，同比下降 51.51%，仅狂犬病疫苗有批签发，同比下降 39.73%。

图 58 2011-2021 年 1-2 月康华生物疫苗批签发量（万支）及同比



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 59 2020-2021 年康华生物疫苗月度批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

4.投资建议

2 月及 1-2 月疫苗整体批签发同比下降，但二类疫苗仍实现快速增长，肺炎、HPV 等二类重磅疫苗均高速增长，行业景气度持续。一方面监管持续升级，行业集中度进一步提升；另一方面随着研发投入的持续加

大，国产热门创新品种疫苗开启上市之路，成为行业市场持续高速增长的支撑点。我们持续看好具有上市（包括代理）、在研重磅或独家产品，生产及研发实力兼具的优质疫苗龙头企业，建议关注智飞生物、康泰生物等。

5.风险提示

1）行业政策风险；

2）产品安全风险；

3）研发与销售不达预期风险；

4）新冠肺炎疫情影响风险。

分析师承诺：

本人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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准。

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5～20%
中性： 相对市场表现在-5%～+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原
太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
http://www.i618.com.cn

北京
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336