医药生物 2020Q3 疫苗批签发数据跟踪 维持评级

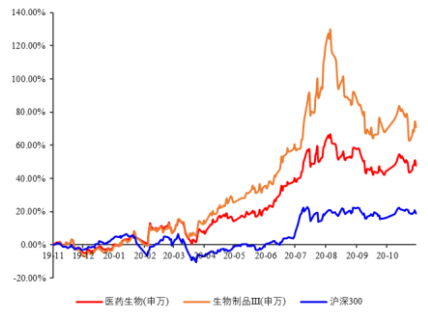
报告原因：定期报告

Q3 单季度增速环比持续提升，重磅品种延续高增速 看好

2020 年 11 月 2 日

行业研究/定期报告

医药生物近一年市场表现



季度批签发数据跟踪

- 2020Q1-Q3 中检院累计批签发疫苗 4.77 亿支，同比增长 24.04%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 1.31 亿支、1.49 亿支、1.97 亿支，同比增长 21.39%、22.83%、26.84%。

各品种批签发数据跟踪

- **狂犬病疫苗：**累计批签发 5777.12 万支，同比增长 41.29%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 1105.07 万支、2312.03 万支、2354.12 万支，同比增长-23.46%、85.96%、68.44%；
- **脊髓灰质炎疫苗：**累计批签发 4497.52 万支，同比增长 54.24%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 2636.39 万支、874.83 万支、886.30 万支，同比增长 435.65%、-29.47%、-23.91%；
- **乙肝疫苗：**累计批签发 4462.31 万支，同比下降 0.71%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 1763.99 万支、1049.25 万支、1649.07 万支，同比增长-38.16%、32.69%、93.73%；
- **流感疫苗：**累计批签发 3396.73 万支，同比增长 103.15%，仅 Q3 有批签发，同比增长 93.95%；
- **水痘疫苗：**累计批签发 1958.25 万支，同比增长 48.80%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 362.51 万支、791.30 万支、804.44 万支，同比增长 60.45%、48.38%、44.47%；
- **肺炎疫苗：**累计批签发 1751.88 万支，同比增长 89.12%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 282.06 万支、588.76 万支、881.06 万支，同比增长 130.95%、78.82%、85.51%；
- **HPV 疫苗：**累计批签发 1108.41 万支，同比增长 56.50%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 154 万支、464.97 万支、489.45 万支，同比增长-2.66%、69.12%、77.92%；
- **EV71 疫苗：**累计批签发 1108.41 万支，同比增长 56.50%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 154 万支、464.97 万支、489.45 万支，同比增长-2.66%、69.12%、77.92%；
- **轮状病毒疫苗：**累计批签发 937.79 万支，同比增长 16.47%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 365.88 万支、212.96 万支、358.95 万支，同比增长 185.84%、-49.95%、42.63%；
- **百白破-脊灰-Hib 疫苗：**累计批签发 937.34 万支，同比增长 161.56%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 104.74 万支、253.16 万支、579.43 万支，同比增长 25.67%、65.98%、373.03%；
- **百白破-Hib 疫苗：**累计批签发 466.48 万支，同比增长 84.85%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 155 万支、157.19 万支、154.29 万支，Q2、Q3 分别同比增长 73.76%、-4.69%。

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

上市公司批签发数据跟踪

- **智飞生物：**累计批签发疫苗 2210.33 万支，同比增长 50.33%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 544.18 万支、692.74 万支、973.42 万支，同比增长 242.57%、-22.59%、133.70%；
- **康泰生物：**累计批签发疫苗 879.03 万支，同比下降 68.84%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 184.94 万支、417.75 万支、276.34 万支，同比增长-91.36%、16.75%、-14.40%；
- **沃森生物：**累计批签发疫苗 3578.02 万支，同比增长 23.52%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 1084.92 万支、1129.60 万支、1363.50 万支，同比增长 75.62%、-1.40%、20.30%；
- **康华生物：**累计批签发疫苗 404.76 万支，同比增长 269.06%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 138.21 万支、117.67 万支、148.87 万支，Q1、Q2 同比增长 149.25%、117.02%。

投资建议

- 2020Q1-Q3 国内疫苗整体批签发情况良好，Q3 单季度批签发增速环比持续提升，狂犬病、流感、肺炎、HPV 等大品种延续高增速，我们预计行业全年持续高景气。随着研发投入的持续加大，国产创新疫苗进入收获期，各重磅产品开启上市之路，成为推动行业市场持续高速增长的支撑点。我们建议关注具有上市（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智飞生物、康泰生物、沃森生物。全球新冠疫情持续蔓延，疫苗成为防控疫情最有效手段。国内疫苗研发处全球领先水平，多个疫苗已进入临床关键时期。新冠疫苗社会价值及市场价值巨大，上市值得期待，建议积极关注研发动态。

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.季度批签发数据跟踪 7

1.1 总批签发情况 7

1.2 各品种批签发情况 8

2.各品种批签发数据跟踪 9

2.1 狂犬病疫苗 9

2.2 脊髓灰质炎疫苗 10

2.3 乙肝疫苗 12

2.4 流感疫苗 13

2.5 水痘疫苗 14

2.6 肺炎疫苗 15

2.7 HPV 疫苗 17

2.8 EV71 疫苗 18

2.9 轮状病毒疫苗 19

2.9 百白破-脊灰-HIB 疫苗 20

2.10 百白破- HIB 21

3.上市公司批签发数据跟踪 24

3.1 智飞生物 24

3.2 康泰生物 25

3.3 沃森生物 26

3.4 康华生物 27

4.投资建议 28

5.风险提示 28

图表目录

图 1 2019 年-2020 年疫苗月度批签发量（万支） 7
图 2 2011-2020Q1-Q3 疫苗批签发量（万支）及同比 7
图 3 2018Q1-2020Q3 疫苗批签发量（万支） 7
图 4 2020Q1-Q3 各品种疫苗批签发占比 7
图 5 2019 与 2020Q1-Q3 一类、二类疫苗批签发占比 8
图 6 2019 与 2020Q1-Q3 国产、进口疫苗批签发占比 8
图 7 2020Q1-Q3 各品种疫苗批签发量（万支） 8
图 8 2011-2020Q1-Q3 狂犬疫苗批签发量（万支）及同比 9
图 9 2019-2020 年狂犬病疫苗月度批签发量（万支） 10
图 10 2018Q1-2020Q3 狂犬疫苗批签发量（万支） 10
图 11 2020Q1-Q3 各品规狂犬病疫苗批签发占比 10
图 12 2020Q1-Q3 各企业狂犬病疫苗批签发占比 10
图 13 2011-2020Q1-Q3 脊灰疫苗批签发量（万支）及同比 11
图 14 2019-2020 年脊灰疫苗月度批签发量（万支） 11
图 15 2018Q1-2020Q3 脊灰疫苗批签发量（万支） 11
图 16 2020Q1-Q3 各品规脊灰疫苗批签发占比 11
图 17 2020Q1-Q3 各企业脊灰疫苗批签发占比 11
图 18 2011-2020Q1-Q3 乙肝疫苗批签发量（万支）及同比 12
图 19 2019-2020 年乙肝疫苗月度批签发量（万支） 12
图 20 2018Q1-2020Q3 乙肝疫苗批签发量（万支） 12
图 21 2020Q1-Q3 各品规乙肝疫苗批签发占比 13
图 22 2020Q1-Q3 各企业乙肝疫苗批签发占比 13
图 23 2011-2020Q1-Q3 流感疫苗批签发量（万支）及同比 13
图 24 2019-2020 年流感疫苗月度批签发量（万支） 14
图 25 2018Q1-2020Q3 流感疫苗批签发量（万支） 14
图 26 2020Q1-Q3 各品规流感疫苗批签发占比 14
图 27 2020Q1-Q3 各企业流感疫苗批签发占比 14

图 28 2019-2020 年水痘疫苗月度批签发量（万支） 15
图 29 2011-2020Q1-Q3 水痘疫苗批签发量（万支）及同比 15
图 30 2018Q1-2020Q3 水痘疫苗批签发量（万支） 15
图 31 2020Q1-Q3 各企业水痘疫苗批签发占比 15
图 32 2011-2020Q1-Q3 肺炎疫苗批签发量（万支）及同比 16
图 33 2019-2020 年肺炎疫苗月度批签发量（万支） 16
图34 2018Q1-2020Q3 肺炎疫苗批签发量（万支） 16
图 35 2020Q1-Q3 各品规肺炎疫苗批签发占比 16
图 36 2020Q1-Q3 各企业肺炎疫苗批签发占比 16
图 37 2019-2020 年 HPV 疫苗月度批签发量（万支） 17
图 38 2018-2020Q1-Q3 HPV 疫苗批签发量（万支）及同比 17
图39 2018Q1-2020Q3 HPV 疫苗批签发量（万支） 17
图 40 2020Q1-Q3 各品规 HPV 疫苗批签发占比 18
图 41 2020Q1-Q3 各企业 HPV 疫苗批签发占比 18
图 42 2019-2020 年 EV71 疫苗月度批签发量（万支） 18
图 43 2016-2020Q1-Q3 EV71 疫苗批签发量（万支）及同比 18
图 44 2018Q1-2020Q3 EV71 疫苗批签量（万支） 19
图 45 2020Q1-Q3 各品规 EV71 疫苗批签发占比 19
图 46 2019-2020 年轮状病毒疫苗月度批签发量（万支） 19
图47 2011-2020Q1-Q3 轮状病毒疫苗批签发量（万支）及同比 19
图 48 2018Q1-2020Q3 轮状病毒疫苗批签发量（万支） 20
图 49 2020Q1-Q3 各品规轮状病毒疫苗批签发占比 20
图 50 2011-2020Q1-Q3 百白破-脊灰-Hib 疫苗批签发量（万支）及同比 20
图 51 2019-2020 年百白破-脊灰-Hib 疫苗月度批签发量（万支） 21
图 52 2018Q1-2020Q3 百白破-脊灰-Hib 疫苗批签发量（万支） 21
图 53 2014-2020Q1-Q3 百白破-Hib 疫苗批签发量（万支）及同比 21
图 54 2019-2020 年百白破-Hib 疫苗月度批签发量（万支） 22
图 55 2018Q1-2020Q3 百白破-Hib 疫苗批签发量（万支） 22
图 56 2011-2020Q1-Q3 智飞生物疫苗批签发量（万支）及同比 24

图 57 2019-2020 年智飞生物疫苗月度批签发量（万支）..... 24
图 58 2018Q1-2020Q3 智飞生物疫苗批签发量（万支）..... 24
图 59 2020Q1-Q3 智飞生物各品种疫苗批签发量（万支）..... 25
图 60 2019 与 2020Q1-Q3 智飞生物自主、代理疫苗批签发占比..... 25
图 61 2019-2020 年康泰生物疫苗月度批签发量（万支）..... 25
图 62 2011-2020Q1-Q3 康泰生物疫苗批签发量（万支）及同比..... 25
图 63 2018Q1-2020Q3 康泰生物疫苗批签发量（万支）..... 26
图 64 2020Q1-Q3 康泰生物各品种疫苗批签发量（万支）..... 26
图 65 2019-2020 年沃森生物疫苗月度批签发量（万支）..... 26
图 66 2011-2020Q1-Q3 沃森生物疫苗批签发量（万支）及同比..... 26
图 67 2018Q1-2020Q3 生物疫苗批签发量（万支）..... 27
图 68 2020Q1-Q3 沃森生物各品种疫苗批签发量（万支）..... 27
图 69 2019-2020 年康华生物疫苗月度批签发量（万支）..... 27
图 70 2011H1-2020Q1-Q3 康华生物疫苗批签发量（万支）及同比..... 27
图 71 2018Q1-2020Q3 康华生物疫苗批签发量（万支）..... 28
图 72 2020Q1-Q3 康华生物各品种疫苗批签发量（万支）..... 28

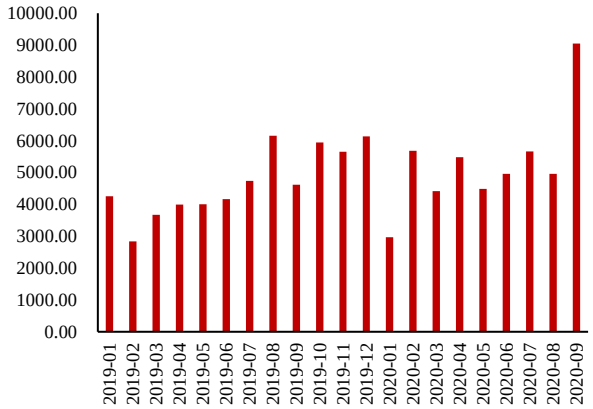
表 1 2020Q1-Q3 其他各类疫苗批签发情况..... 23

1.季度批签发数据跟踪

1.1 总批签发情况

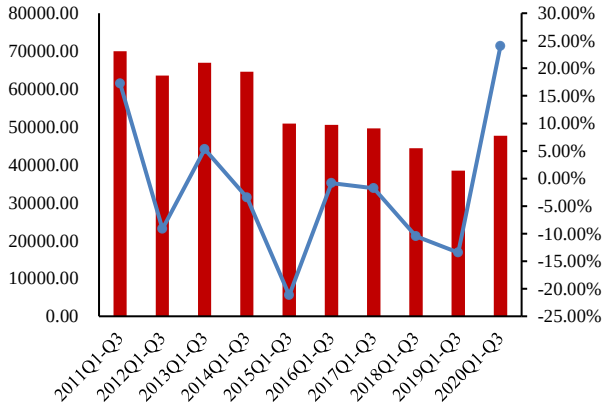
2020Q1-Q3 中检院累计批签发疫苗 4.77 亿支，同比增长 24.04%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 1.31 亿支、1.49 亿支、1.97 亿支，同比增长 21.39%、22.83%、26.84%。分种类来看，Q1-Q3 一类疫苗批签发 2.67 亿支，同比增长 21.07%，二类疫苗批签发 2.09 亿支，同比增长 28.07%，二类疫苗占比同比提升 1.38 个百分点；国产疫苗批签发 4.46 亿支，同比增长 24.31%，进口疫苗批签发 3025.99 万支，同比增长 20.29%，两类疫苗占比基本维持稳定。

图 1 2019 年-2020 年疫苗月度批签发量（万支）



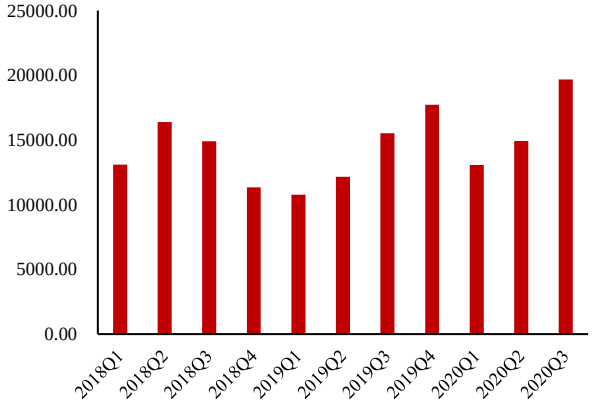
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 2 2011-2020Q1-Q3 疫苗批签发量（万支）及同比



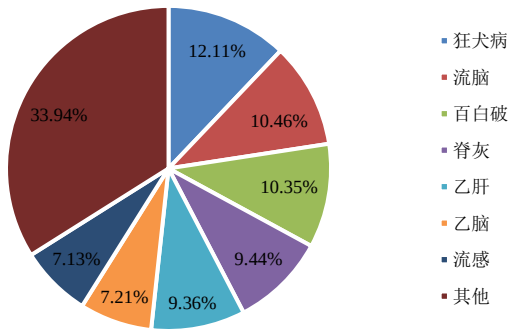
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 3 2018Q1-2020Q3 疫苗批签发量（万支）



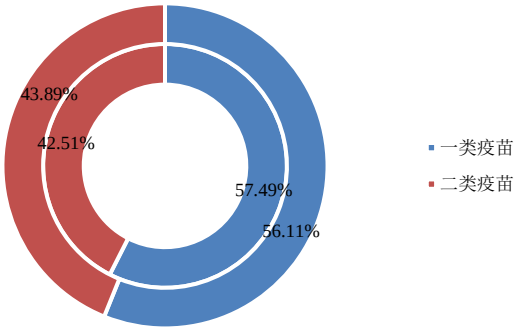
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 4 2020Q1-Q3 各品种疫苗批签发占比



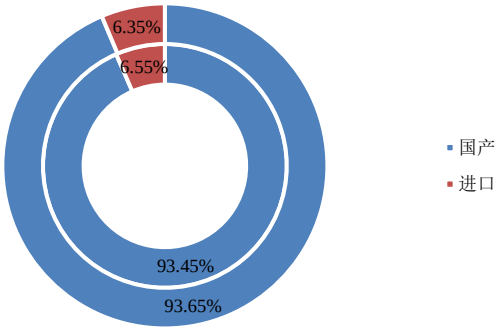
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 5 2019 与 2020Q1-Q3 一类、二类疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 6 2019 与 2020Q1-Q3 国产、进口疫苗批签发占比



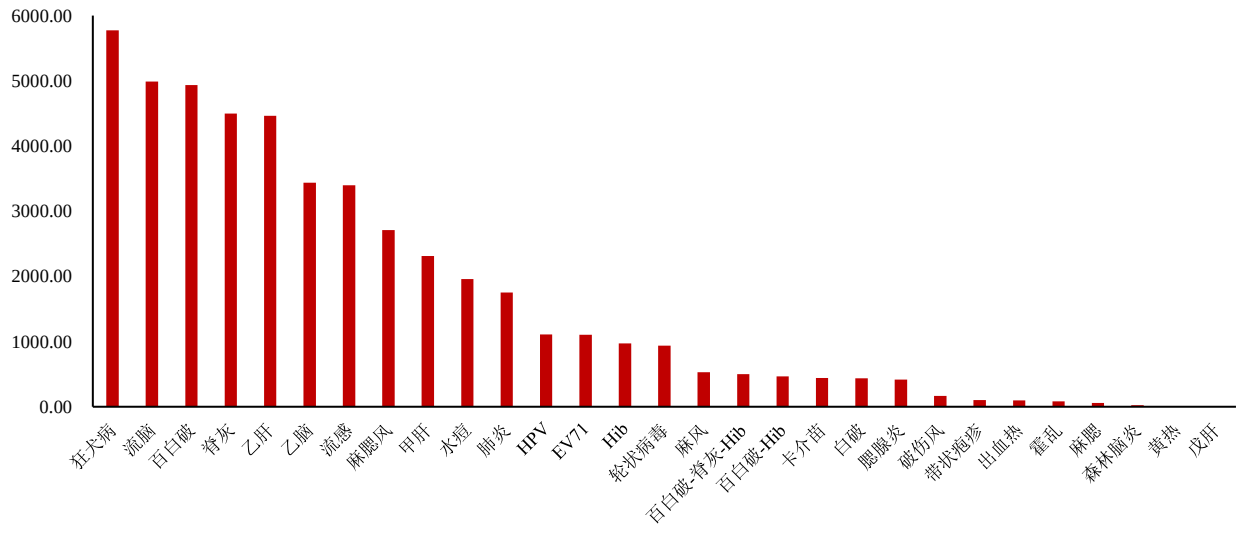
数据来源：Insight，山西证券研究所

注：圆环图内圈为 2019Q1，外圈为 2020Q1

1.2 各品种批签发情况

2020Q1-Q3 中检院累计批签发疫苗（大类）29 种，狂犬病、流脑、百白破、脊灰、乙肝等 13 种疫苗批签发量均破千万支，其中狂犬病批签发最多，累计批签发 5771.22 万支，占比 12.11%。

图 7 2020Q1-Q3 各品种疫苗批签发量（万支）



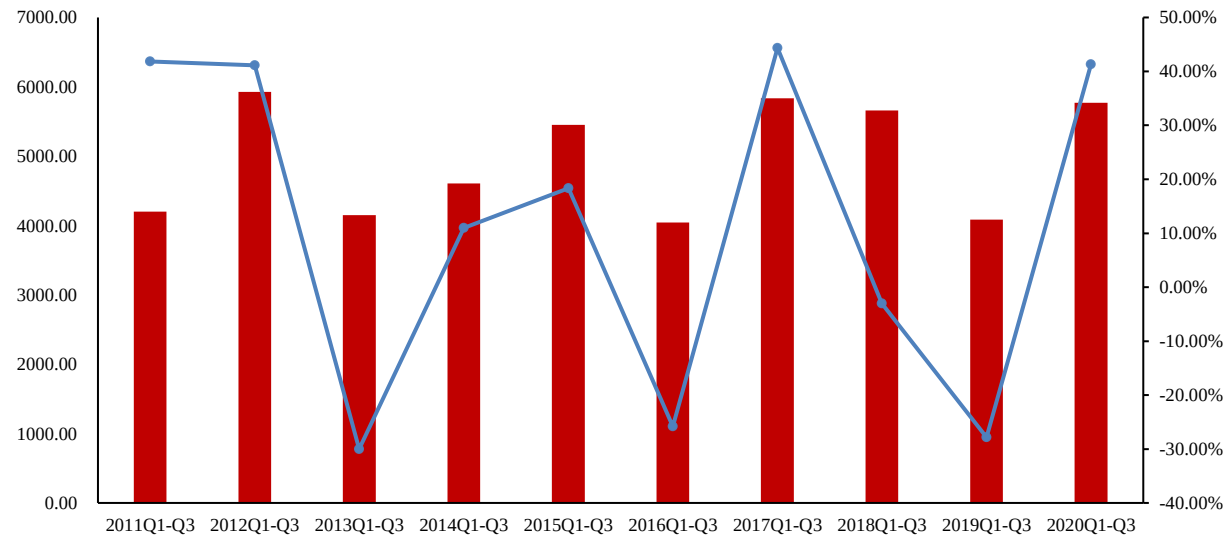
数据来源：Insight，山西证券研究所

2.各品种批签发数据跟踪

2.1 狂犬病疫苗

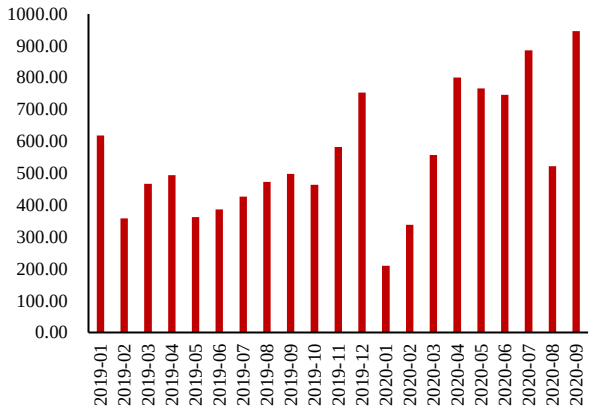
2020Q1-Q3 狂犬病疫苗累计批签发 5777.12 万支，同比增长 41.29%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 1105.07 万支、2312.03 万支、2354.12 万支，同比增长-23.46%、85.96%、68.44%。分品种来看，Q1-Q3 Vero 细胞(0.5ml)批签发 3277.84 万支，占比 56.80%，位居首位，其次为 Vero 细胞(1ml)，批签发 1858.29 万支，占比 32.20%，地鼠肾细胞及人二倍体细胞分别批签发 369.68 万支、265.42 万支；从生产企业来看，Q1-Q3 成大生物批签发 2882.01 万支，占比 49.94%，位居首位，其次为荣安生物，批签发 1347.02 万支，占比 23.34%，雅立峰、卓谊生物、康华生物、远大生物、中科生物、依生生物分别批签发 511.27 万支、312.16 万支、265.42 万支、228.53 万支、141.15 万支、83.67 万支。

图 8 2011-2020Q1-Q3 狂犬疫苗批签发量（万支）及同比



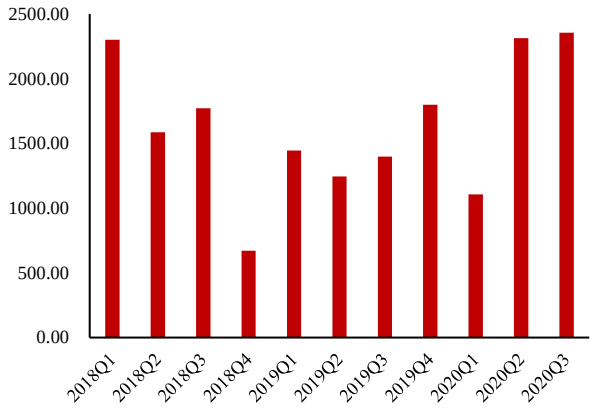
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 9 2019-2020 年狂犬病疫苗月度批签发量（万支）



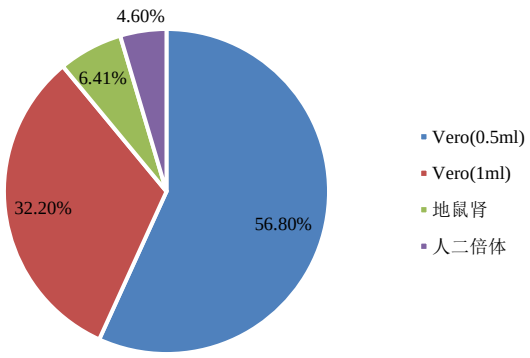
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 10 2018Q1-2020Q3 狂犬疫苗批签发量（万支）



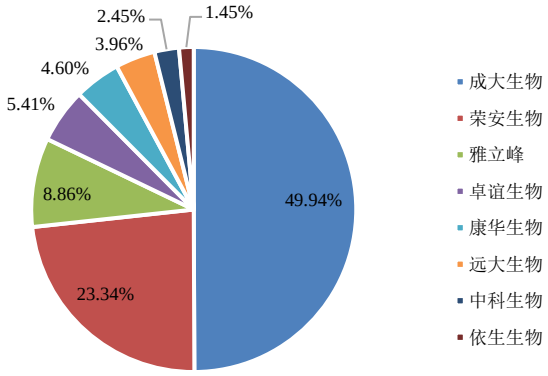
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 11 2020Q1-Q3 各品规狂犬病疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 12 2020Q1-Q3 各企业狂犬病疫苗批签发占比

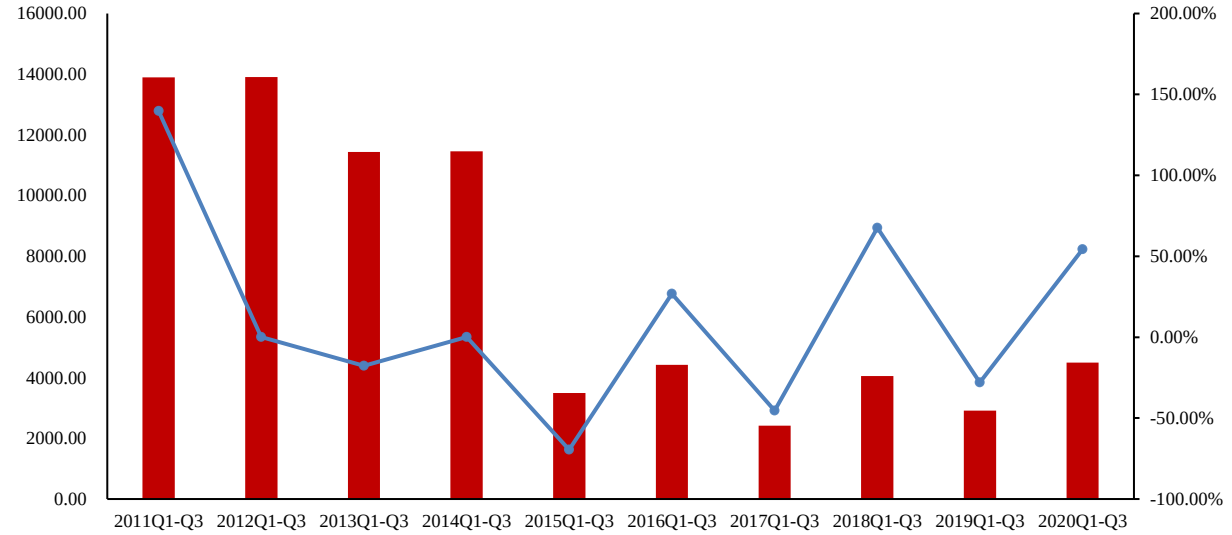


数据来源：Insight，山西证券研究所

2.2 脊髓灰质炎疫苗

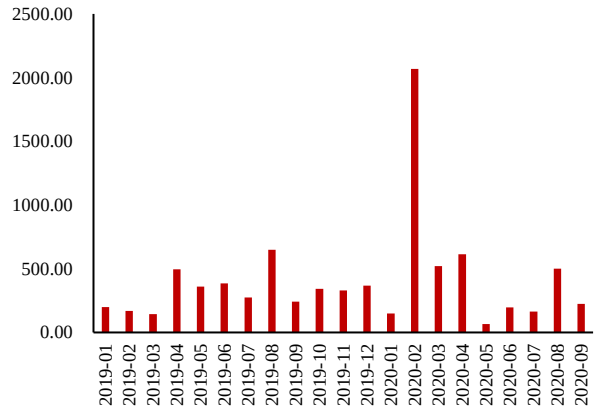
2020Q1-Q3 脊髓灰质炎疫苗累计批签发 4497.52 万支，同比增长 54.24%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 2636.39 万支、874.83 万支、886.30 万支，同比增长 435.65%、-29.47%、-23.91%。分产品来看，Q1-Q3 减毒活疫苗批签发 2530.86 万支，占比 56.27%，灭活疫苗批签发 1966.66 万支；从生产企业来看，Q1-Q3 中国医学科学院批签发 2376.57 万支，占比 52.84%，北京所批签发 1895.37 万支，占比 42.14%，赛诺菲批签发 225.57 万支。

图 13 2011-2020Q1-Q3 脊灰疫苗批签发量（万支）及同比



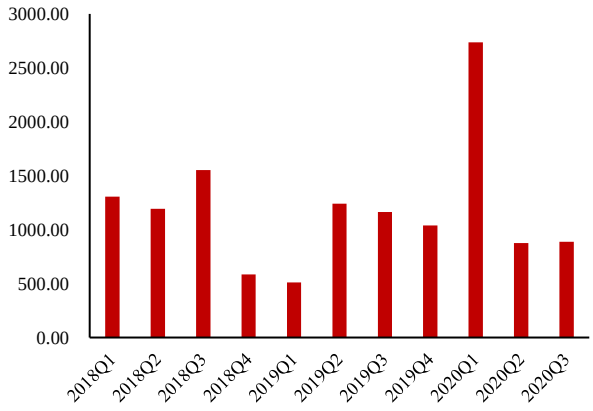
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 14 2019-2020 年脊灰疫苗月度批签发量（万支）



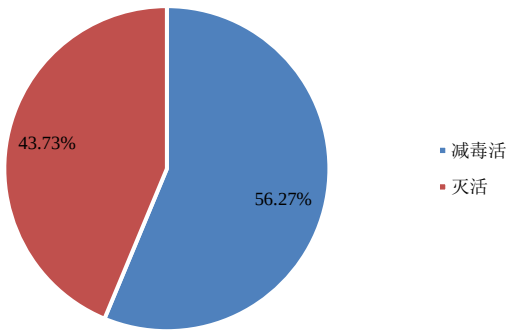
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 15 2018Q1-2020Q3 脊灰疫苗批签发量（万支）



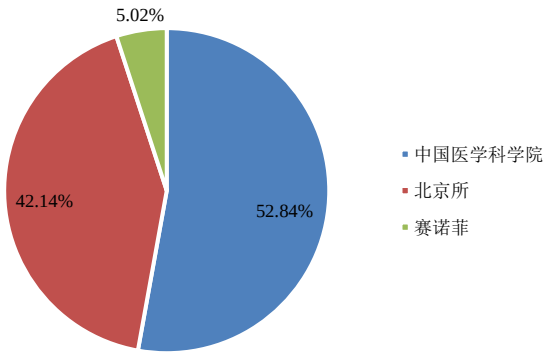
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 16 2020Q1-Q3 各品规脊灰疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 17 2020Q1-Q3 各企业脊灰疫苗批签发占比

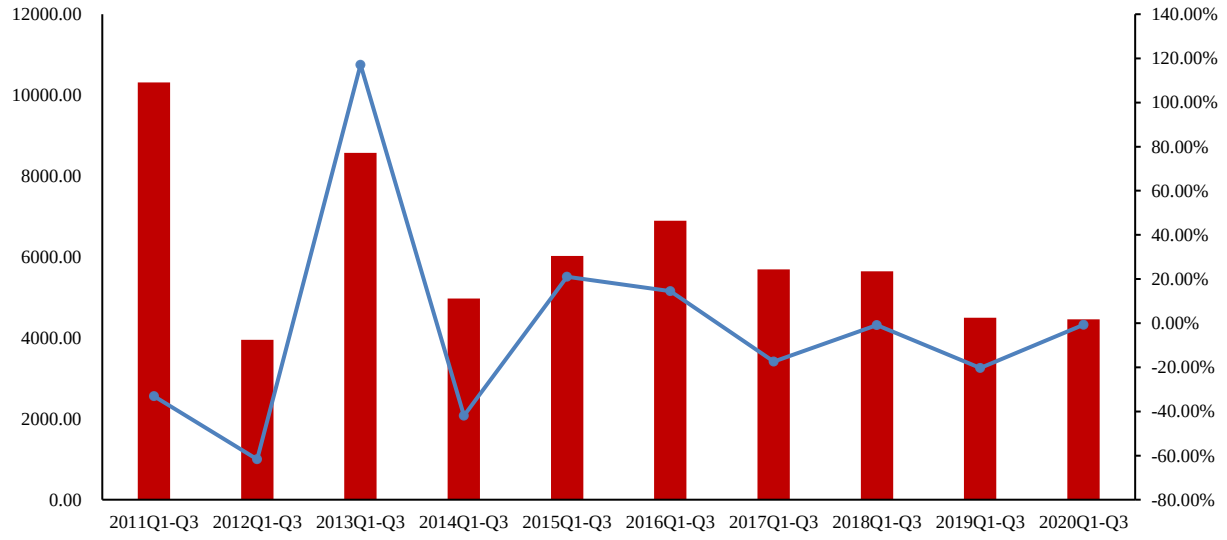


数据来源：Insight，山西证券研究所

2.3 乙肝疫苗

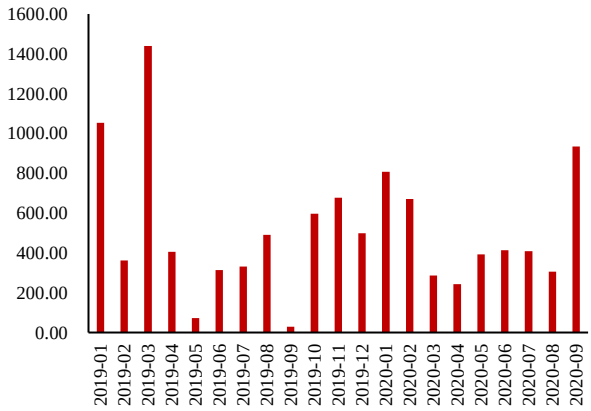
2020Q1-Q3 乙肝疫苗累计批签发 4462.31 万支，同比下降 0.71%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 1763.99 万支、1049.25 万支、1649.07 万支，同比增长-38.16%、32.69%、93.73%。分品种来看，Q1-Q3 汉逊酵母（10μg）批签发 2442.37 万支，占比 54.73%，位居首位，其次为 CHO 细胞（20μg），批签发 1101.99 万支，占比 24.70%，酿酒酵母（10μg）、CHO 细胞（10μg）、酿酒酵母（20μg）、汉逊酵母（20μg）分别批签发 464.70 万支、316.75 万支、71.40 万支、65.11 万支；从生产企业来看，Q1-Q3 艾美汉信（汉逊酵母）批签发 2507.48 万支，占比 56.19%，位居首位，其次为华北制药（CHO 细胞），批签发 1418.74 万支，占比 31.79%，葛兰素史克（酿酒酵母）批签发 536.10 万支。

图 18 2011-2020Q1-Q3 乙肝疫苗批签发量（万支）及同比



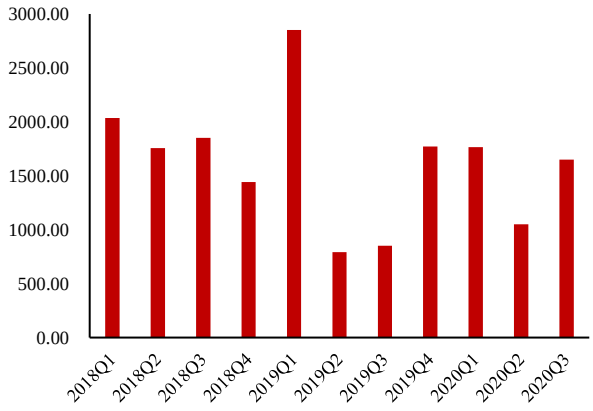
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 19 2019-2020 年乙肝疫苗月度批签发量（万支）



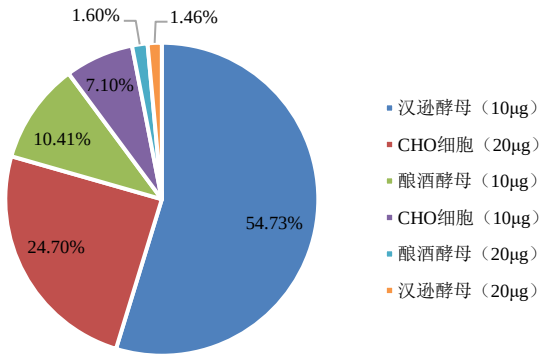
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 20 2018Q1-2020Q3 乙肝疫苗批签发量（万支）



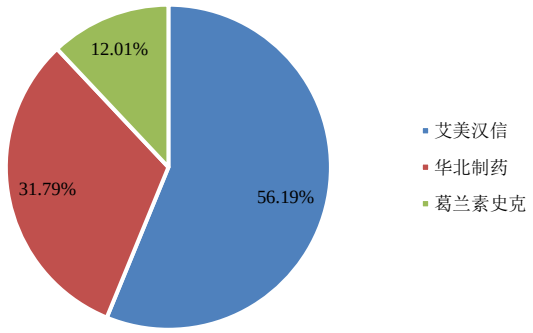
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 21 2020Q1-Q3 各品规乙肝疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 22 2020Q1-Q3 各企业乙肝疫苗批签发占比

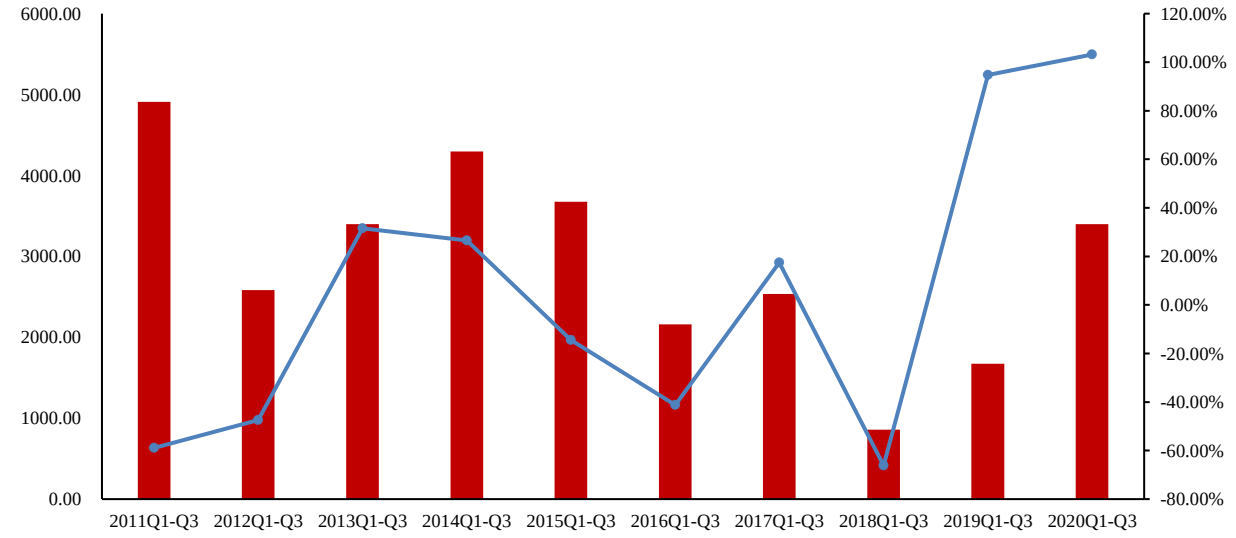


数据来源：Insight，山西证券研究所

2.4 流感疫苗

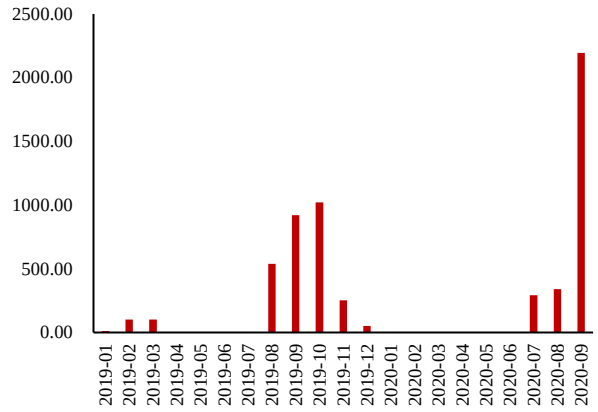
2020Q1-Q3 流感疫苗累计批签发 3396.73 万支，同比增长 103.15%，仅 Q3 有批签发，同比增长 93.95%。分品种来看，Q1-Q3 三价裂解疫苗批签发 1818.04 万支，占比 53.52%，位居首位，其次为四价裂解疫苗，批签发 1422 万支，占比 41.86%，鼻喷减毒活批签发 156.69 万支；从生产企业来看，Q1-Q3 华兰生物批签发 1043.17 万支，占比 30.71%，位居首位，其次为赛诺菲，批签发 892.05 万支，占比 26.26%，科兴生物、长春所、金迪克、百克生物、雅立峰、上海所各批签发 488.30 万支、453.16 万支、184.41 万支、156.69 万支、118.18 万支、60.78 万支。

图 23 2011-2020Q1-Q3 流感疫苗批签发量（万支）及同比



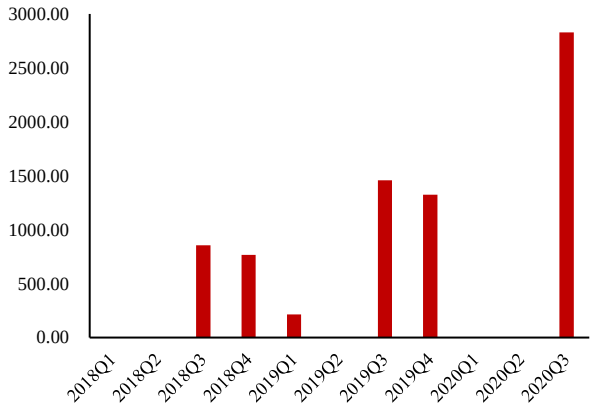
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 24 2019-2020 年流感疫苗月度批签发量（万支）



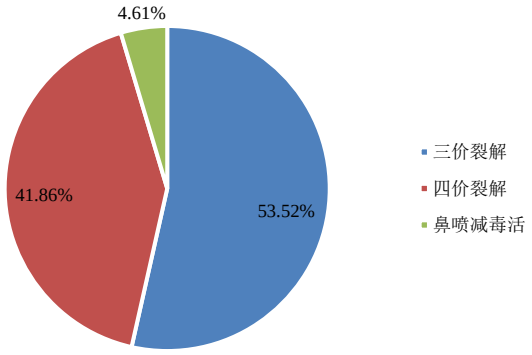
数据来源：Insight，山西证券研究所

图25 2018Q1-2020Q3 流感疫苗批签发量（万支）



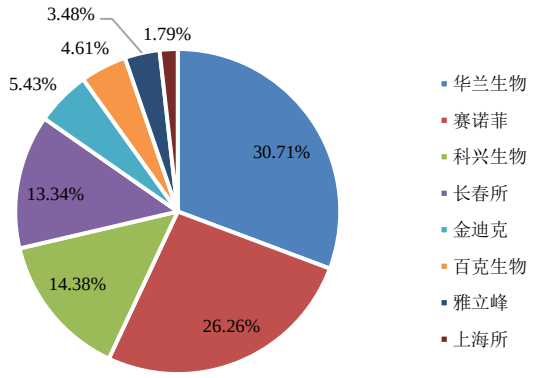
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 26 2020Q1-Q3 各品规流感疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 27 2020Q1-Q3 各企业流感疫苗批签发占比

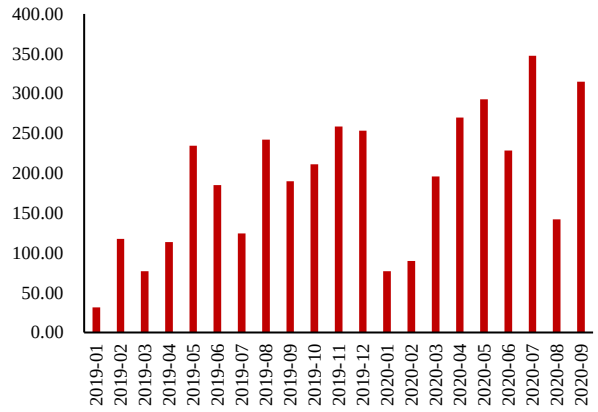


数据来源：Insight，山西证券研究所

2.5 水痘疫苗

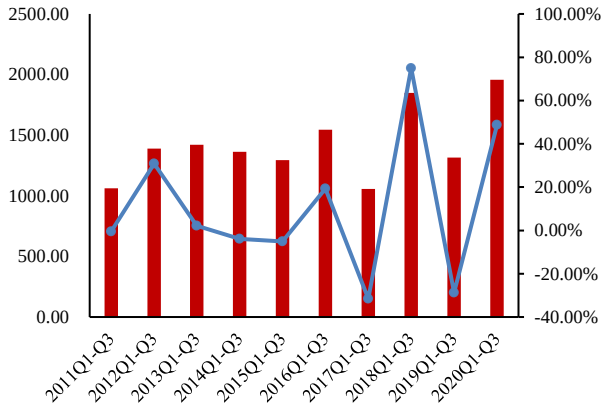
2020Q1-Q3 水痘疫苗累计批签发 1958.25 万支，同比增长 48.80%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 362.51 万支、791.30 万支、804.44 万支，同比增长 60.45%、48.38%、44.47%。从生产企业来看，百克生物批签发 654.33 万支，占比 33.41%，位居首位，上海所批签发 620.44 万支，占比 31.68%，祈健生物批签发 549.07 万支，占比 28.04%，科兴疫苗、荣盛生物各累计批签发 86.96 万支、47.46 万支。

图 28 2019-2020 年水痘疫苗月度批签发量（万支）



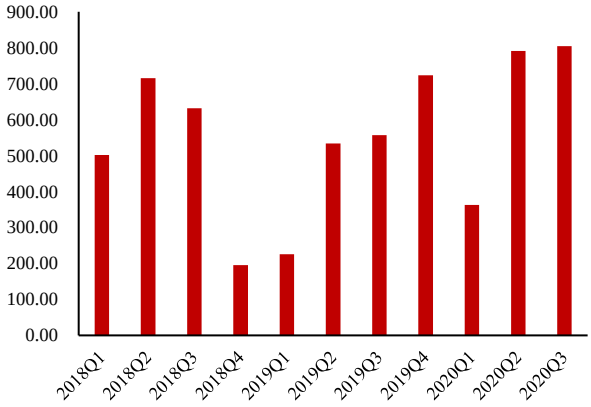
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 29 2011-2020Q1-Q3 水痘疫苗批签发量（万支）及同比



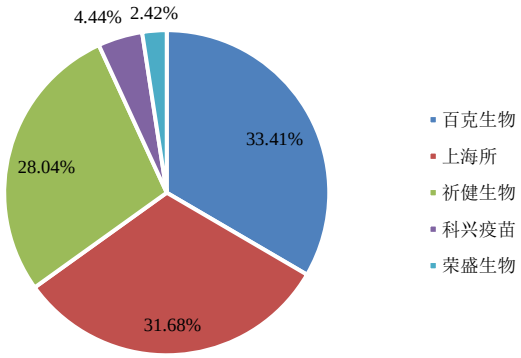
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 30 2018Q1-2020Q3 水痘疫苗批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 31 2020Q1-Q3 各企业水痘疫苗批签发占比

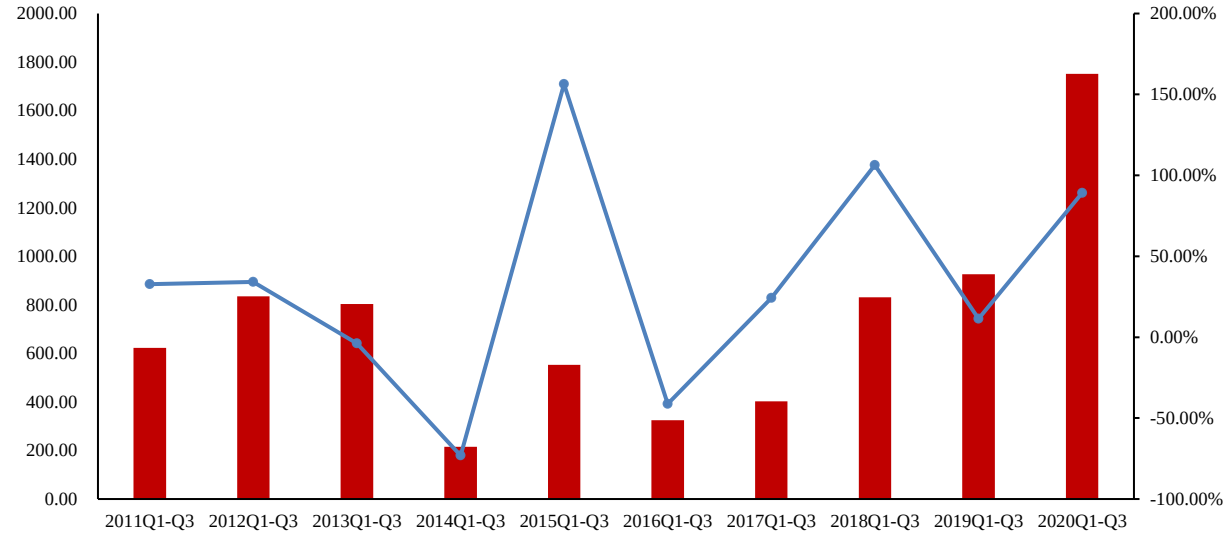


数据来源：Insight，山西证券研究所

2.6 肺炎疫苗

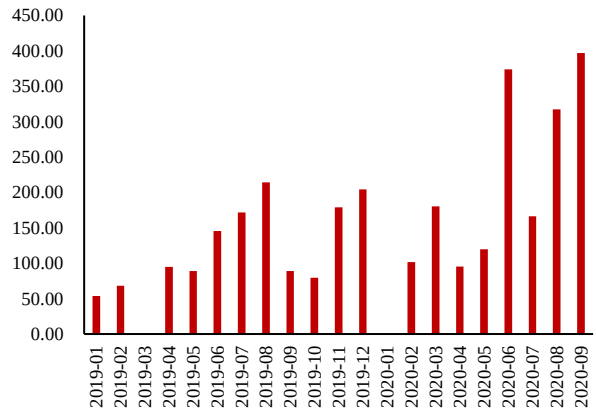
2020Q1-Q3 肺炎疫苗累计批签发 1751.88 万支，同比增长 89.12%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 282.06 万支、588.76 万支、881.06 万支，同比增长 130.95%、78.82%、85.51%。分品种来看，Q1-Q3 23 价疫苗批签发 1039.91 万支，占比 59.36%，13 价疫苗批签发 711.97 万支；从生产企业来看，成都所、沃森生物各批签发 535.42 万支、526.48 万支，占比 30.56%、30.05%，辉瑞、康泰生物、默沙东各批签发 380.71 万支、261.42 万支、47.85 万支。

图 32 2011-2020Q1-Q3 肺炎疫苗批签发量（万支）及同比



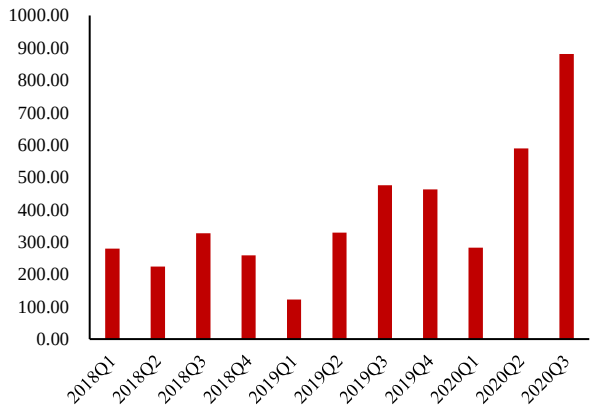
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 33 2019-2020 年肺炎疫苗月度批签发量（万支）



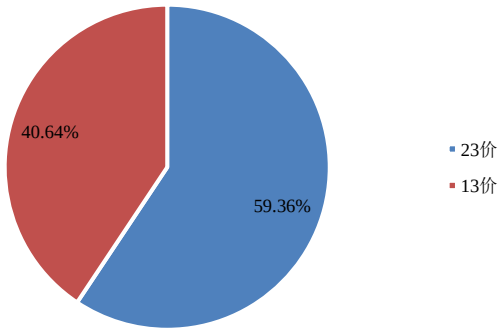
数据来源：Insight，山西证券研究所

图34 2018Q1-2020Q3 肺炎疫苗批签发量（万支）



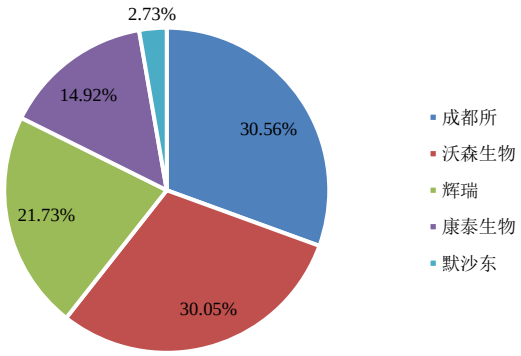
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 35 2020Q1-Q3 各品规肺炎疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 36 2020Q1-Q3 各企业肺炎疫苗批签发占比

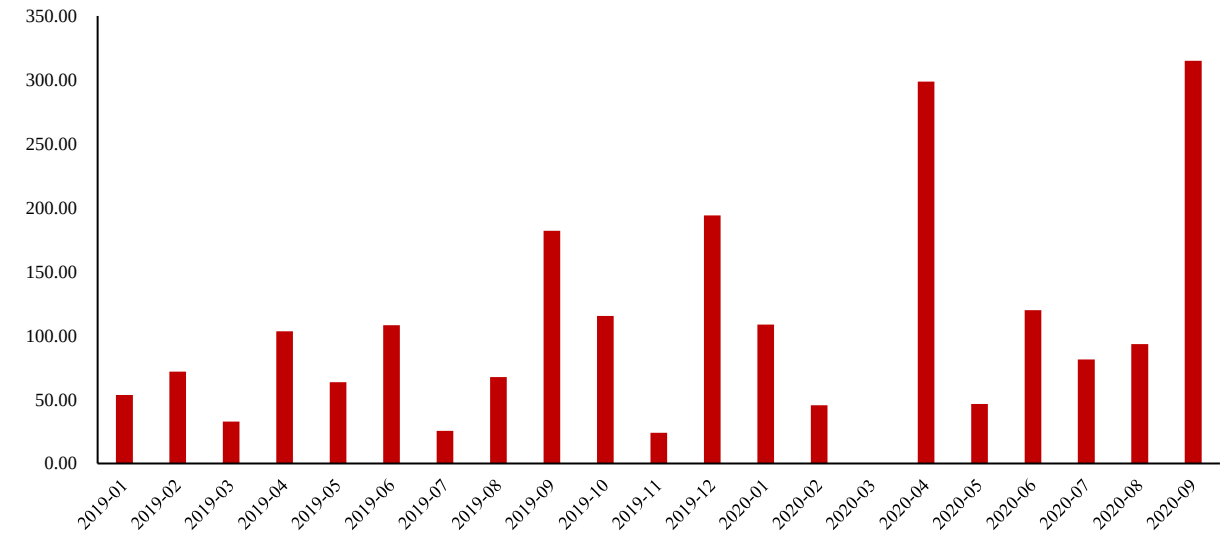


数据来源：Insight，山西证券研究所

2.7 HPV 疫苗

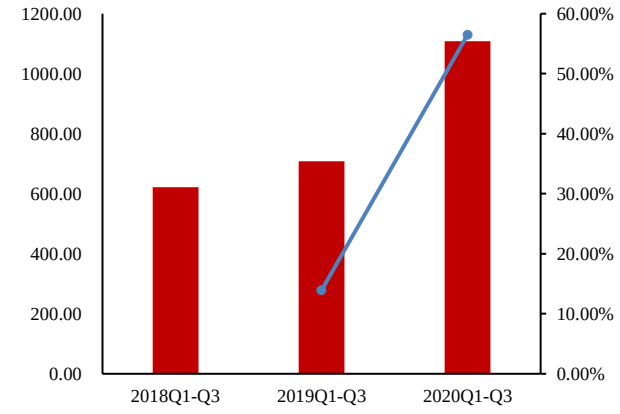
2020Q1-Q3 HPV 疫苗累计批签发 1108.41 万支，同比增长 56.50%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 154 万支、464.97 万支、489.45 万支，同比增长-2.66%、69.12%、77.92%。分产品与企业来看，默沙东的九价疫苗批签发 458.74 万支，占比 41.39%，四价疫苗批签发 436.48 万支，占比 39.38%，万泰沧海、葛兰素史克二价疫苗分别批签发 176.20 万支、36.99 万支。

图 37 2019-2020 年 HPV 疫苗月度批签发量（万支）



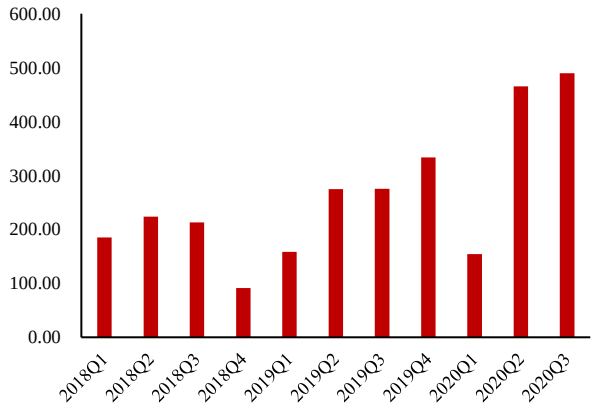
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 38 2018-2020Q1-Q3 HPV 疫苗批签发量（万支）及同比



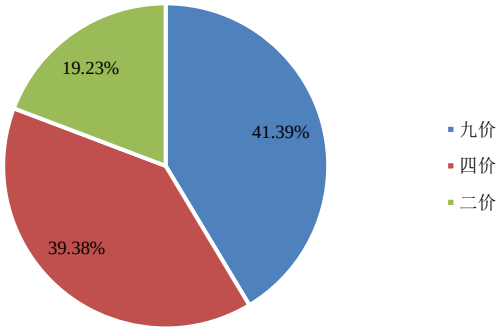
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 39 2018Q1-2020Q3 HPV 疫苗批签发量（万支）



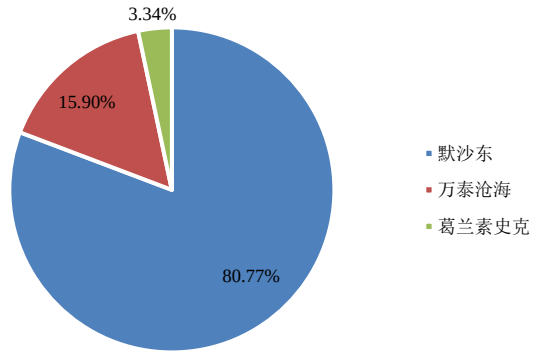
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 40 2020Q1-Q3 各品规 HPV 疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 41 2020Q1-Q3 各企业 HPV 疫苗批签发占比

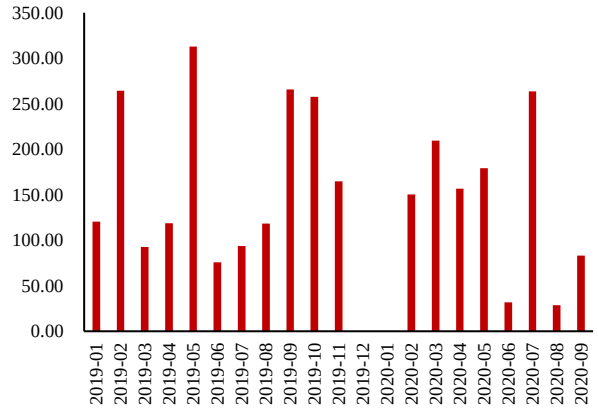


数据来源：Insight，山西证券研究所

2.8 EV71 疫苗

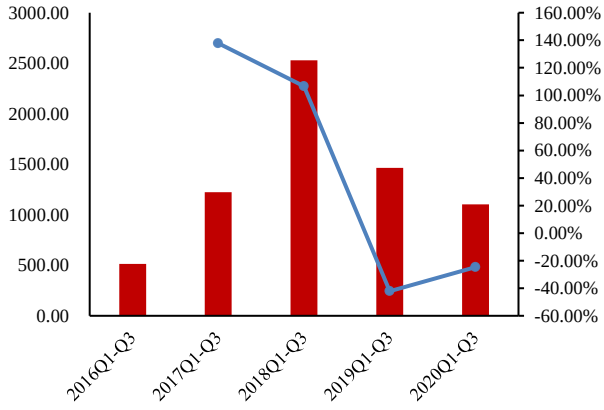
2020Q1-Q3 EV71 疫苗累计批签发 1102.95 万支，同比下降 24.60%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 359.87 万支、367.98 万支、375.11 万支，同比下降 24.63%、27.45%、21.54%。分产品与企业来看，中国医学科学院的人二倍体细胞累计批签发 633.77 万支，占比 57.46%，武汉所的 Vero 细胞累计批签发 469.19 万支。

图 42 2019-2020 年 EV71 疫苗月度批签发量（万支）



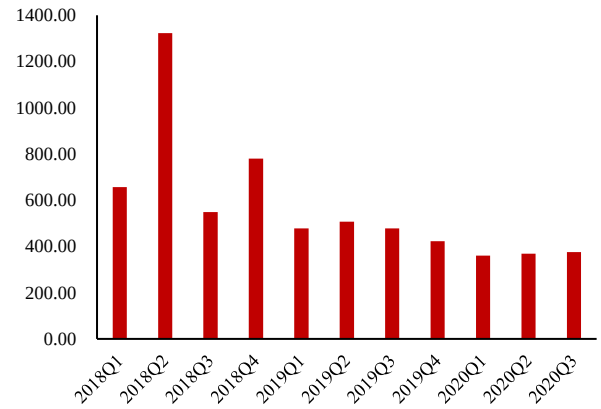
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 43 2016-2020Q1-Q3 EV71 疫苗批签发量（万支）及同比



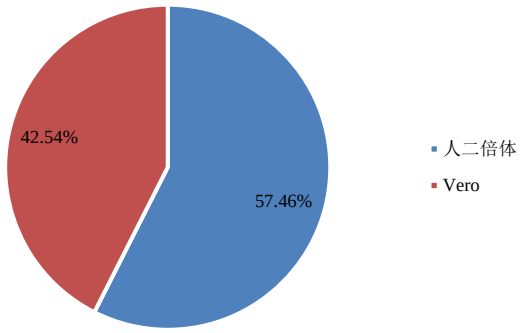
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 44 2018Q1-2020Q3 EV71 疫苗批签量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 45 2020Q1-Q3 各品规 EV71 疫苗批签发占比

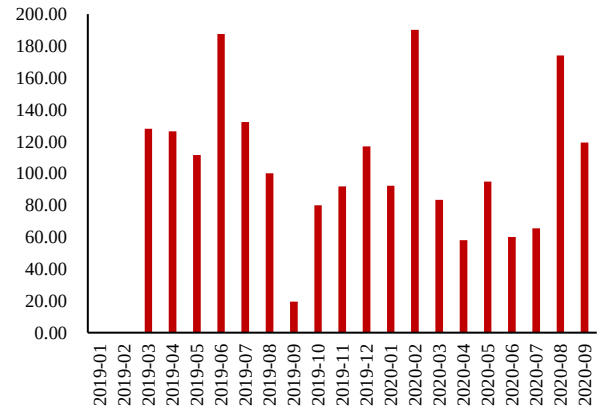


数据来源：Insight，山西证券研究所

2.9 轮状病毒疫苗

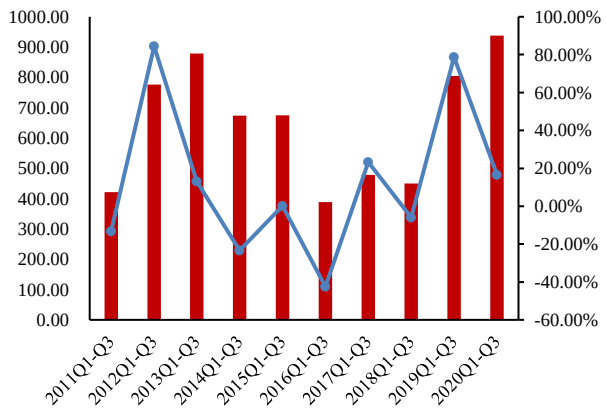
2020Q1-Q3 轮状病毒疫苗累计批签发 937.79 万支，同比增长 16.47%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 365.88 万支、212.96 万支、358.95 万支，同比增长 185.84%、-49.95%、42.63%。分产品与企业来看，兰州所的单价疫苗批签发 636.77 万支，占比 67.90%，默沙东的五价疫苗批签发 301.02 万支。

图 46 2019-2020 年轮状病毒疫苗月度批签发量（万支）



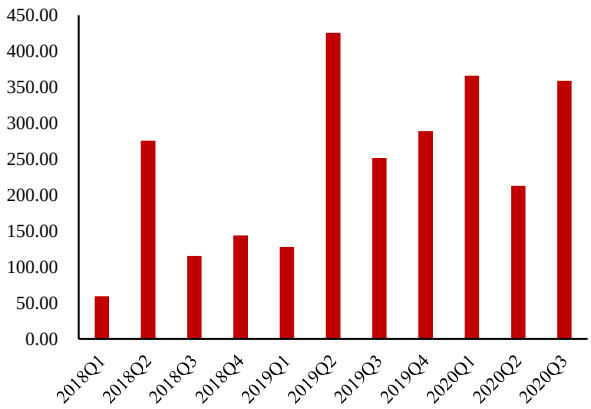
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 47 2011-2020Q1-Q3 轮状病毒疫苗批签发量（万支）及同比



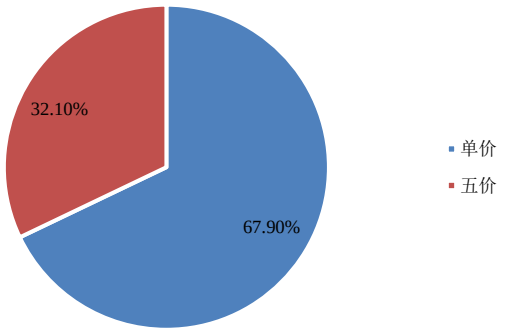
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 48 2018Q1-2020Q3 轮状病毒疫苗批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 49 2020Q1-Q3 各品规轮状病毒疫苗批签发占比

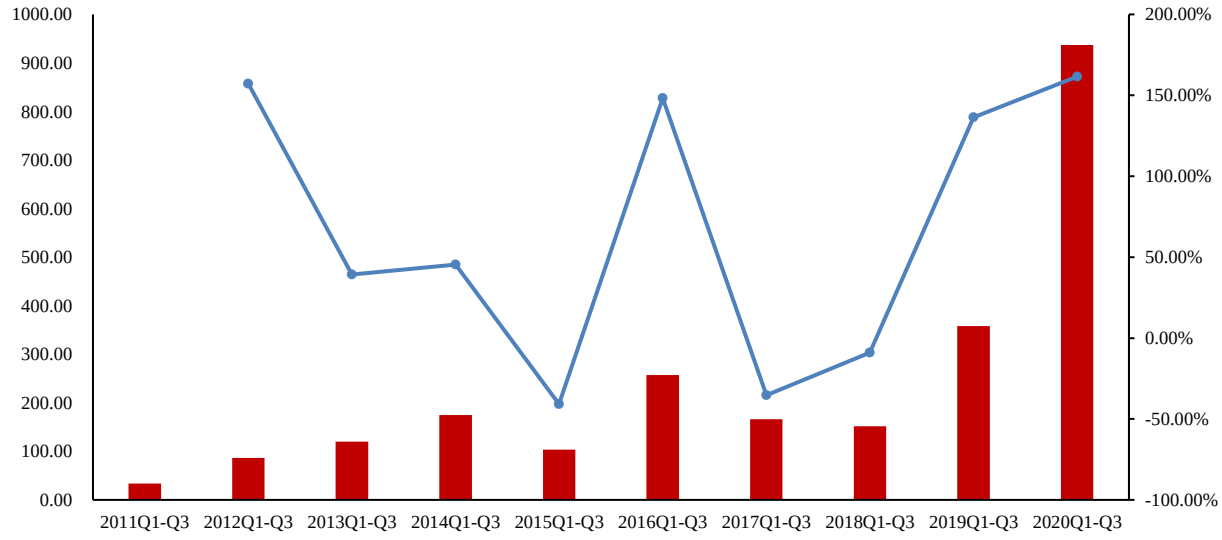


数据来源：Insight，山西证券研究所

2.9 百白破-脊灰-Hib 疫苗

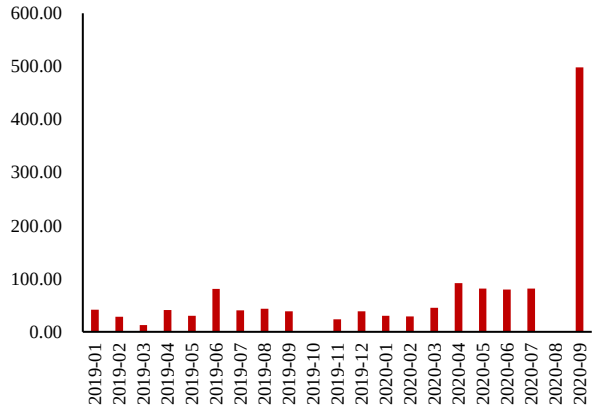
2020Q1-Q3 百白破-脊灰-Hib 疫苗累计批签发 937.34 万支，同比增长 161.56%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 104.74 万支、253.16 万支、579.43 万支，同比增长 25.67%、65.98%、373.03%。

图 50 2011-2020Q1-Q3 百白破-脊灰-Hib 疫苗批签发量（万支）及同比



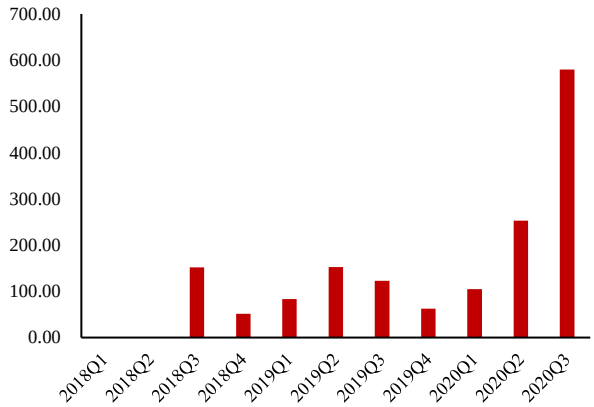
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 51 2019-2020 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

图 52 2018Q1-2020Q3 百白破-脊灰-Hib 疫苗批签发量（万支）

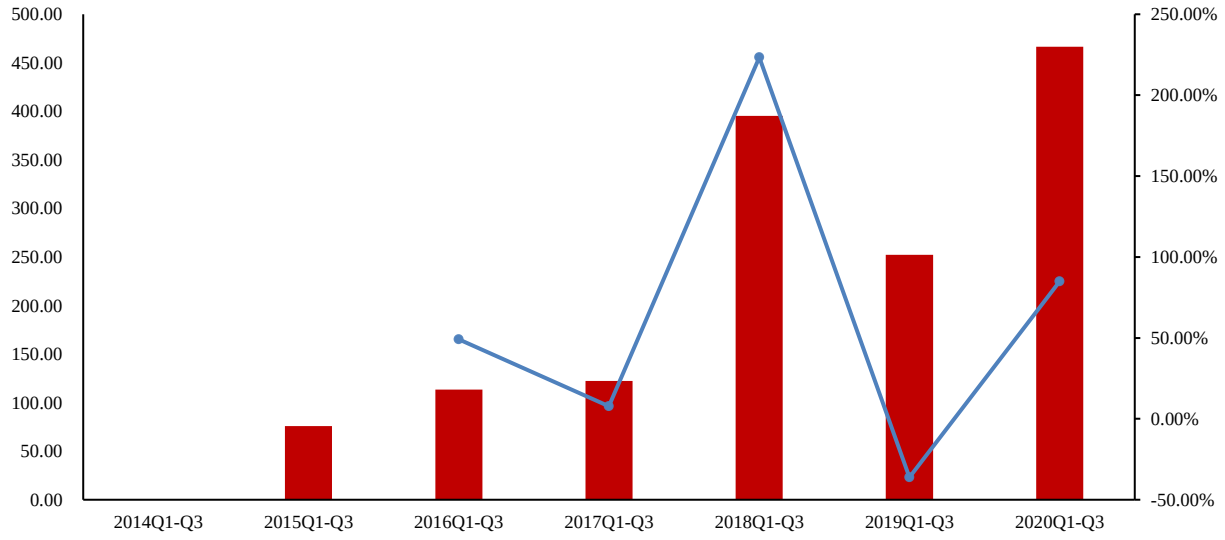


数据来源：Insight，山西证券研究所

2.10 百白破- Hib

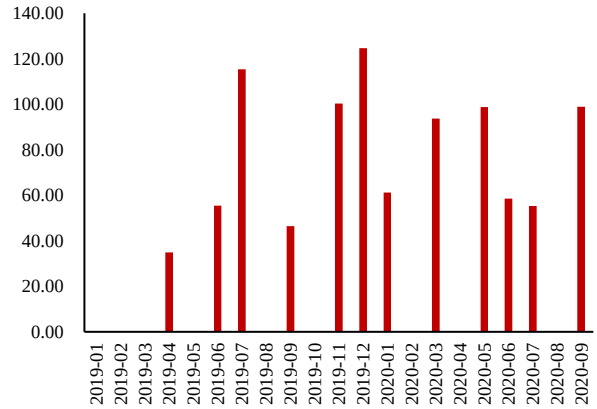
2020Q1-Q3 百白破-Hib 疫苗累计批签发 466.48 万支，同比增长 84.85%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 155 万支、157.19 万支、154.29 万支，Q2、Q3 分别同比增长 73.76%、-4.69%。

图 53 2014-2020Q1-Q3 百白破-Hib 疫苗批签发量（万支）及同比



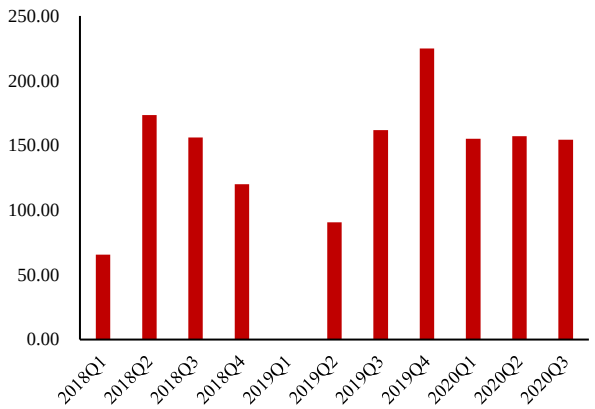
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 54 2019-2020 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

图 55 2018Q1-2020Q3 百白破-Hib 疫苗批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

表 1 2020Q1-Q3 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	4987.26	10.47%	AC 多糖	3456.19	兰州所	1952.98
					沃森生物	1614.62
			ACYW135 多糖	788.02	智飞生物	625.76
					武汉所	409.72
			A 群多糖	409.72	罗益生物	176.52
					康华生物	139.34
			AC 多糖结合	333.33	艾美卫信	68.30
百白破	4933.84	0.22%	-	-	武汉所	2737.79
					沃森生物	1203.04
					成都所	993.00
乙脑	3438.39	10.21%	-	-	成都所	2359.09
					武汉所	1079.31
麻腮风	2711.93	68.74%	-	-	上海所	2191.12
					北京所	520.82
甲肝	2310.49	31.12%	减毒活	1413.71	中国医学科学院	510.73
					长春所	458.03
			灭活	896.78	普康生物	444.95
					科兴生物	781.71
					艾美康淮	115.07
Hib	971.69	67.43%	-	-	智飞生物	340.48
					兰州所	235.76
					沃森生物	216.12
					康泰生物	168.89
					欧林生物	10.44
麻风	528.95	9.15%	-	-	北京所	528.95
卡介苗	438.97	61.19%	-	-	成都所	304.45
					上海所	134.53
白破	435.89	189.79%	-	-	武汉所	435.89
腮腺炎	418.93	101.79%	-	-	科兴疫苗	325.28
					艾美康淮	93.65
破伤风	167.34	212.88%	-	-	欧林生物	167.34
带状疱疹	104.39	-	-	-	葛兰素史克	104.39
出血热	96.47	-70.86%	-	-	长春所	96.47
霍乱	80.44	-49.69%	-	-	联合赛尔	80.44
麻腮	56.17	-75.62%	-	-	上海所	56.17
森林脑炎	24.78	-	-	-	长春所	24.78
黄热	4.32	-	-	-	北京所	4.32
戊肝	4.10	-	-	-	万泰沧海	4.10

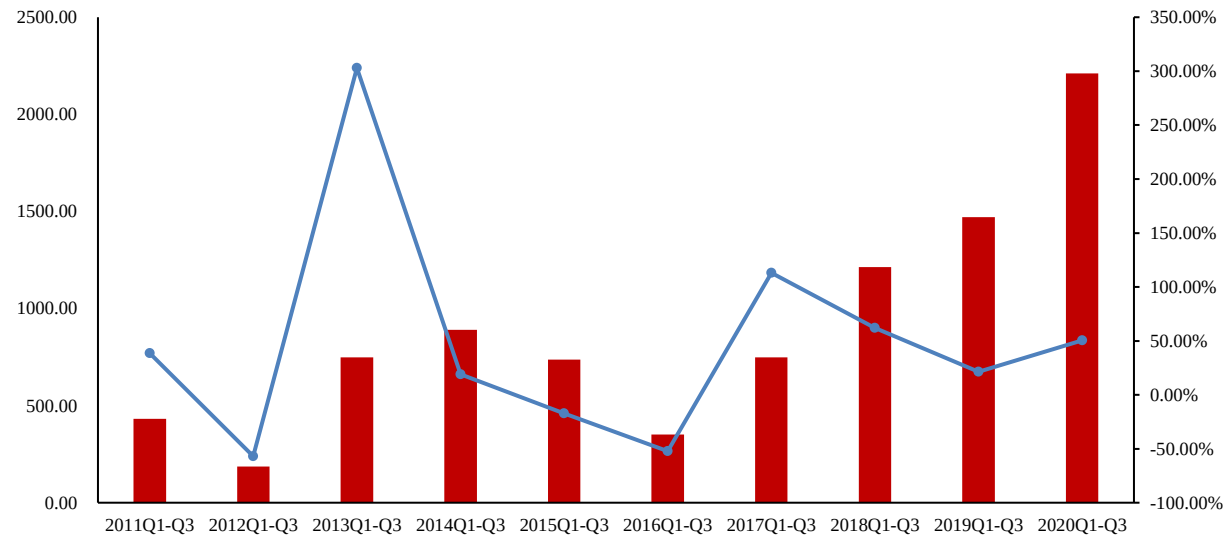
数据来源：Insight，山西证券研究所

3.上市公司批签发数据跟踪

3.1 智飞生物

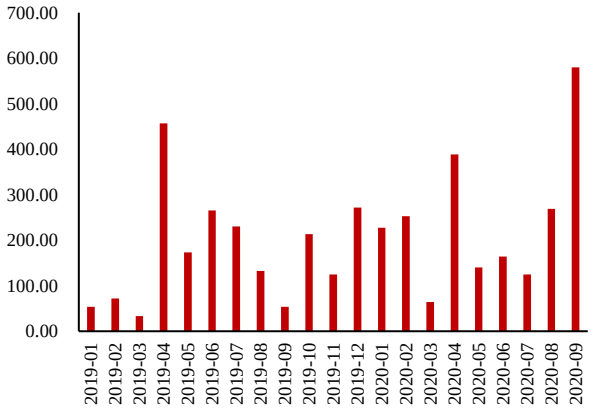
2020Q1-Q3 智飞生物累计批签发疫苗 2210.33 万支，同比增长 50.33%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 544.18 万支、692.74 万支、973.42 万支，同比增长 242.57%、-22.59%、133.70%。分产品来看，Q1-Q3 自主产品 ACYW135 流脑多糖、Hib、AC 流脑多糖结合疫苗各批签发 423.98 万支、340.48 万支、201.79 万支，同比增长 594.02%、1097.83%、67.74%%；代理产品九价 HPV、四价 HPV、五价轮状病毒、23 价肺炎疫苗各批签发 458.74 万支、436.48 万支、301.02 万支、47.85 万支，同比增长 223.55%、10%、-2.12%、-18.72%。

图 56 2011-2020Q1-Q3 智飞生物疫苗批签发量（万支）及同比



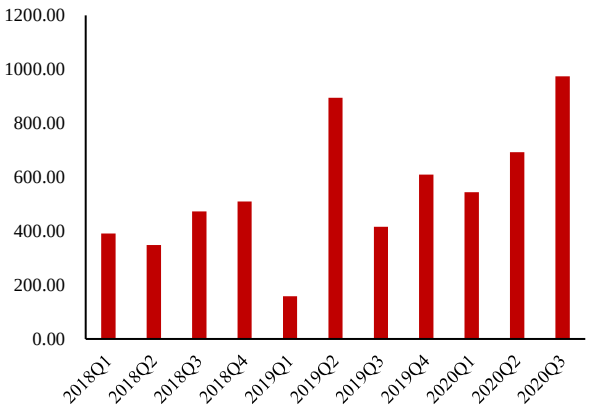
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 57 2019-2020 年智飞生物疫苗月度批签发量（万支）



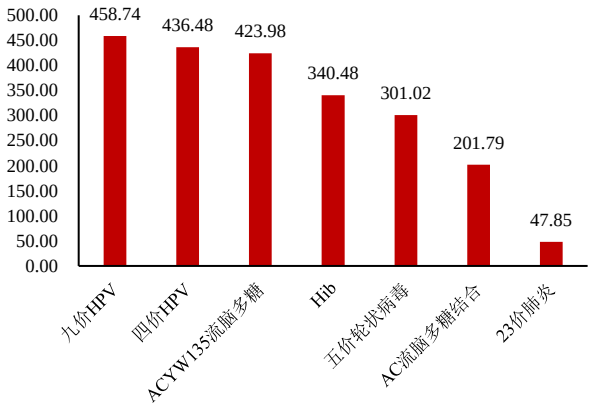
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 58 2018Q1-2020Q3 智飞生物疫苗批签发量（万支）



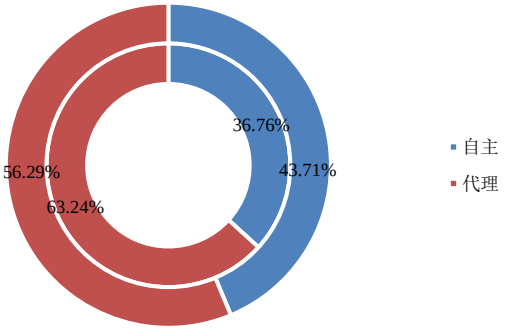
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 59 2020Q1-Q3 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 60 2019 与 2020Q1-Q3 智飞生物自主、代理疫苗批签发占比



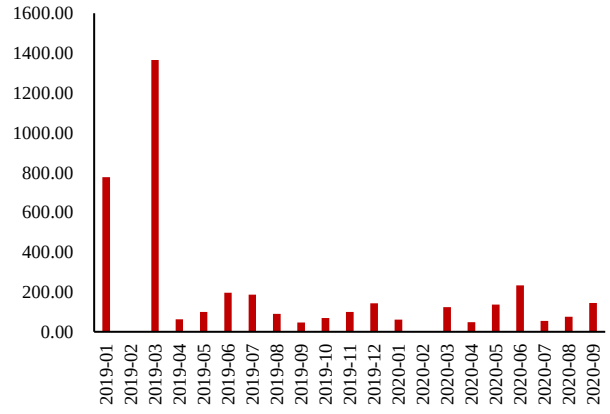
数据来源：Insight，山西证券研究所

注：圆环图内圈为 2019 年，外圈为 2020 年

3.2 康泰生物

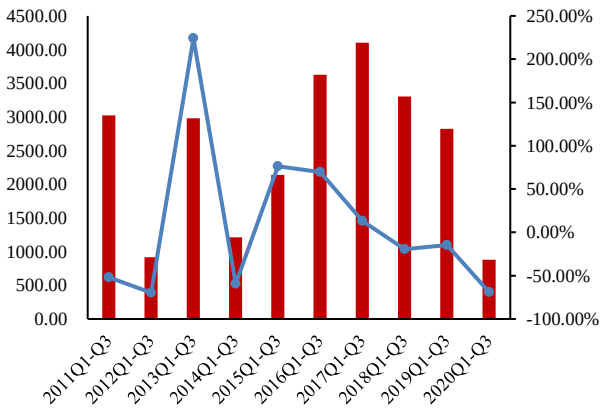
2020Q1-Q3 康泰生物累计批签发疫苗 879.03 万支，同比下降 68.84%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 184.94 万支、417.75 万支、276.34 万支，同比增长-91.36%、16.75%、-14.40%。分产品来看，Q1-Q3 百白破-Hib、23 价肺炎、Hib 疫苗各批签发 466.68 万支、243.67 万支、168.89 万支，同比增长 84.85%、172.98%、-5.09%，受厂区搬迁 GMP 再认证影响，乙肝疫苗自去年二季度停止批签发，2020Q1-Q3 无批签发。

图 61 2019-2020 年康泰生物疫苗月度批签发量（万支）



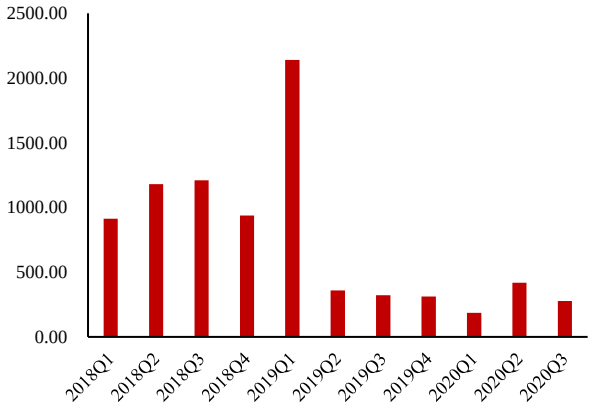
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 62 2011-2020Q1-Q3 康泰生物疫苗批签发量（万支）及同比



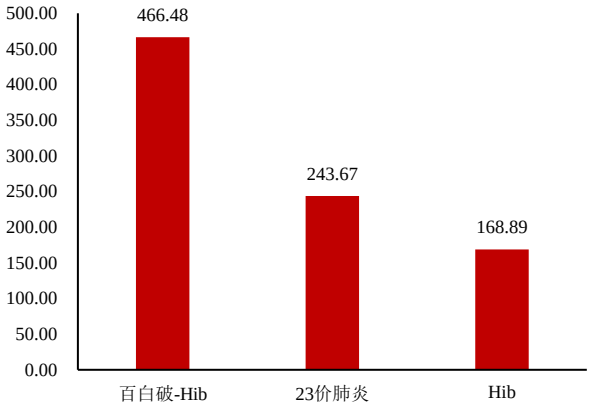
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 63 2018Q1-2020Q3 康泰生物疫苗批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 64 2020Q1-Q3 康泰生物各品种疫苗批签发量（万支）

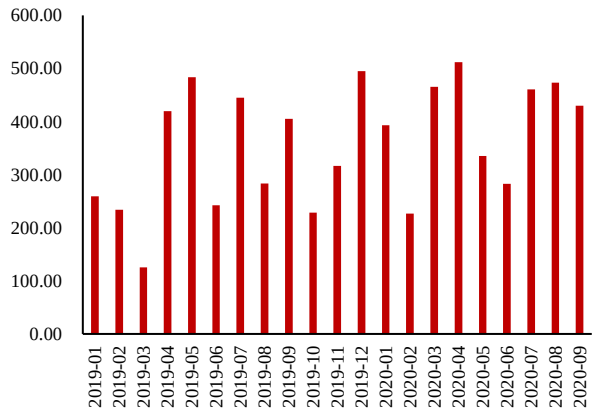


数据来源：Insight，山西证券研究所

3.3 沃森生物

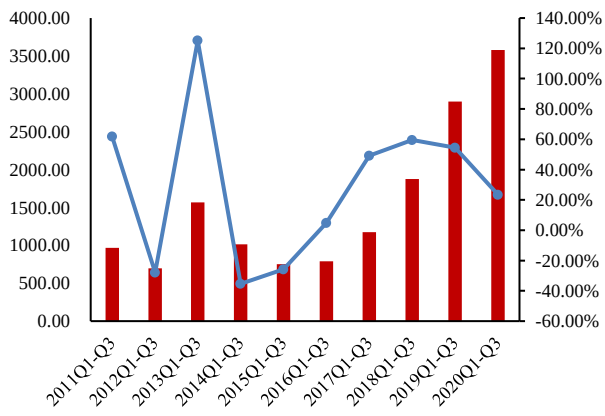
2020Q1-Q3 沃森生物累计批签发疫苗 3578.02 万支，同比增长 23.52%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 1084.92 万支、1129.60 万支、1363.50 万支，同比增长 75.62%、-1.40%、20.30%。分产品来看，AC 流脑多糖疫苗批签发 1458.23 万支，同比下降 2.32%；百白破疫苗累计批签发 1203.04 万支，同比增长 82.12%；23 价肺炎疫苗批签发 295.21 万支，同比增长 33.75%；13 价肺炎疫苗批签发 249.03 万支；Hib 疫苗批签发 216.12 万支，同比下降 7.74%；ACYW135 流脑多糖疫苗批签发 156.39 万支，同比下降 17.48%。

图 65 2019-2020 年沃森生物疫苗月度批签发量（万支）



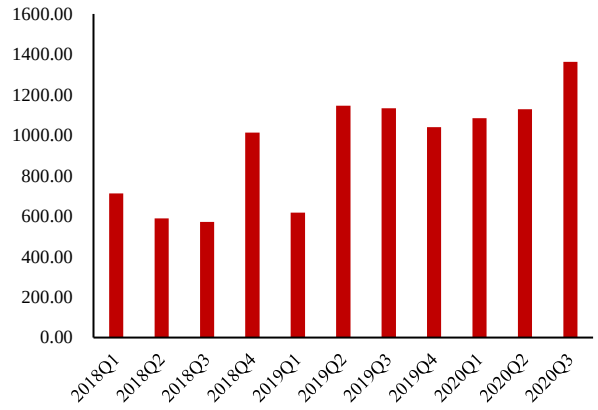
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 66 2011-2020Q1-Q3 沃森生物疫苗批签发量（万支）及同比



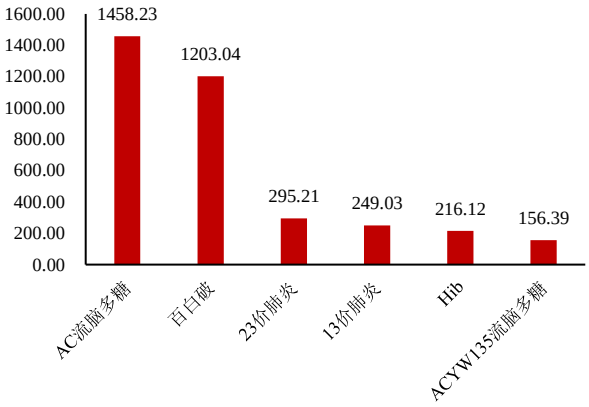
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 67 2018Q1-2020Q3 生物疫苗批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 68 2020Q1-Q3 沃森生物各品种疫苗批签发量（万支）

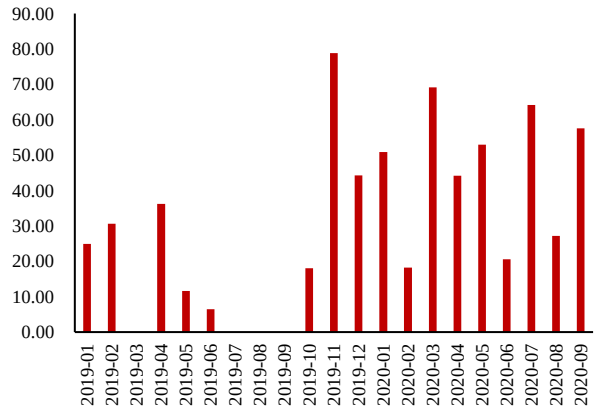


数据来源：Insight，山西证券研究所

3.4 康华生物

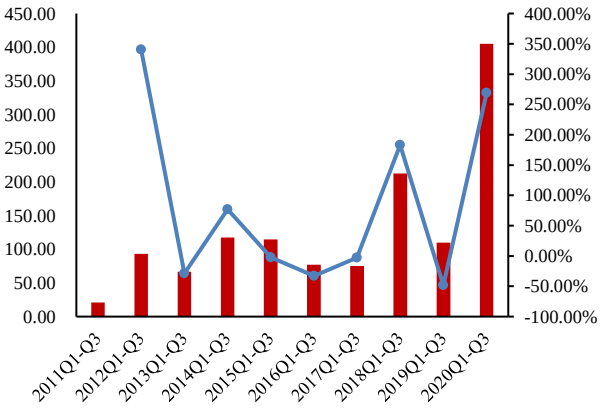
2020Q1-Q3 康华生物累计批签发疫苗 404.76 万支，同比增长 269.06%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 138.21 万支、117.67 万支、148.87 万支，Q1、Q2 同比增长 149.25%、117.02%。分产品来看，Q1-Q3 狂犬病疫苗批签发 265.42 万支，同比增长 174.79%；ACYW135 流脑多糖疫苗批签发 139.34 万支，同比增长 965.04%。

图 69 2019-2020 年康华生物疫苗月度批签发量（万支）



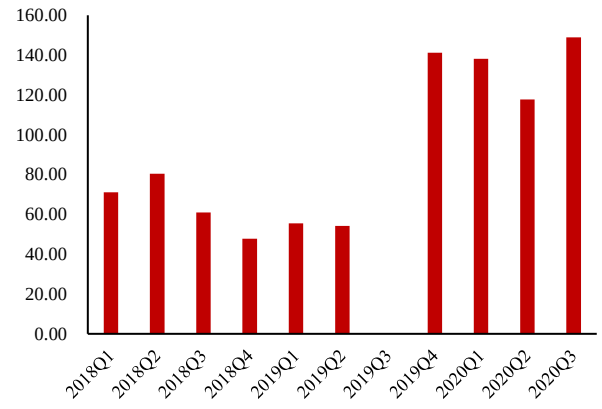
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 70 2011H1-2020Q1-Q3 康华生物疫苗批签发量（万支）及同比



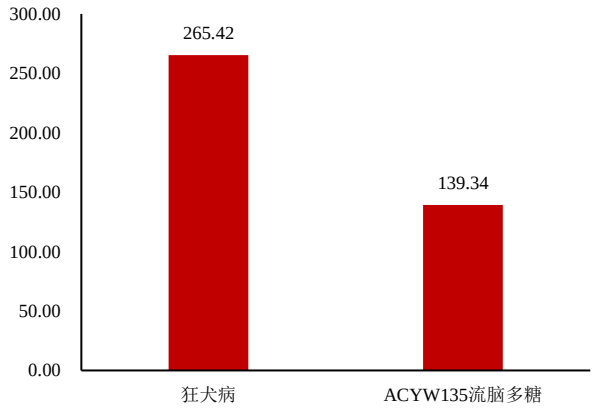
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 71 2018Q1-2020Q3 康华生物疫苗批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 72 2020Q1-Q3 康华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

4.投资建议

2020Q1-Q3 国内疫苗整体批签发情况良好，Q3 单季度批签发增速环比持续提升，狂犬病、流感、肺炎、HPV 等大品种延续高增速，我们预计行业全年持续高景气。随着研发投入的持续加大，国产创新疫苗进入收获期，各重磅产品开启上市之路，成为推动行业市场持续高速增长的支撑点。我们建议关注具有上市（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智飞生物、康泰生物、沃森生物。全球新冠疫情持续蔓延，疫苗成为防控疫情最有效手段。国内疫苗研发处全球领先水平，多个疫苗已进入临床关键时期。新冠疫苗社会价值及市场价值巨大，上市值得期待，建议积极关注研发动态。

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而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、地位和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 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——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“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所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所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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本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，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我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》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我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》规定特此告知我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