西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

2020年1-7月疫苗批签发：重磅品种增长趋势较好

www.swsc.com.cn

西南证券研究发展中心

2020年8月

分析师：杜向阳

执业证号：S1250520030002

电话：021-68416017

邮箱：duxy@swsc.com.cn

2020年1-7月疫苗批签发情况

➢ **重点疫苗批签发情况：（规格换算/0.5ml）**

多联苗：四联苗、五联苗保持快速增长，2020年1-7月，康泰生物四联苗批签发数量为367万支（+78%）；赛诺菲巴斯德五联苗批签发量为439万支（+59%）。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：2020年1-7月，13价肺炎结合疫苗批签发量为436万支（+101%），其中沃森生物批签发为174万支，占比达40%；23价肺炎多糖疫苗批签发量为602万支（+48%），其中康泰生物批签发为168万支，占比达28%，沃森生物批签发73万支，占比12%。

HPV疫苗：2020年1-7月，HPV疫苗批签发总量为700万支（+53%）。其中二价HPV疫苗批签发量69万支（+109%），均来自万泰生物，葛兰素史克无批签发；默沙东四价HPV疫苗批签发366万支（+19%）；默沙东九价HPV疫苗批签发265万支（+124%）。2020年 7月HPV总批发量为81万支（+219%）。

带状疱疹疫苗：2020年1-7月带状疱疹疫苗批签发量共33万支，其中7月批签发量为11万支。2020年4月，葛兰素史克带状疱疹疫苗首次获得批签发。

➢ **其他主要疫苗品种批签发情况：（规格换算/0.5ml）**

人用狂犬疫苗近年批签发波动较大，2020年1-7月批签发有所恢复，总计6110万支（+54%）；7月批签发1314万支（+189%）。**水痘疫苗**近年批签发数量稳步提升，2020年1-7月批签发加速增长，总计1501万支（+71%）；7月批签发348万支（+196%）。**Hib疫苗**批签发略微增长，2020年1-7月批签发总量为505万支（+1%）；7月批签发38万支（-74%）。**EV71疫苗**批签发有所下降，2020年1-7月批签发总量为991万支（-8%）；7月批签发264万支（+181%）。

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

2020年1-7月疫苗批签发情况

➢ **投资建议：**

1) 2020年1-7月我国疫苗批签发情况总体较好，多数重磅品种实现批签发量快速增长，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367万支（+78%），智飞生物代理默沙东四价HPV、九价HPV分别实现批签发366万支（+19%）、265万支（+124%）。2019年，华兰生物四价流感疫苗获批签发836万支（+63%）。2020年1-7月，华北制药金坦公司乙肝疫苗批签发2048万支（+102%）。（乙肝疫苗规格10μg，其他品种规格0.5ml）

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3月、4月首次获得批签发，2020年1-7月分别实现批签发174万支、69万支。康华生物人二倍体细胞狂犬病疫苗2020年1-7月实现批签发459万支（+138%）。（规格0.5ml）

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

➢ **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

2020年1-7月疫苗批签发情况

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
			2019年1-7月	2020年1-7月		2019年7月	2020年7月	
AC-Hib（规格0.5ml）		智飞生物	428	0	/	129	0	/
百白破-Hib（规格2*0.5ml）		康泰生物	206	367	78%	115	55	-52%
百白破-Hib-IPV（规格0.5ml）		赛诺菲巴斯德	276	439	59%	40	81	101%
肺炎（规格0.5ml）	13价肺炎结合疫苗	辉瑞	217	262	21%	47	47	0%
		沃森生物	0	174	/	0	53	/
		总计	217	436	101%	47	101	112%
	23价肺炎多糖疫苗	成都所	155	361	133%	85	57	-33%
		康泰生物	0	168	/	0	0	/
		默沙东	73	0	/	0	0	/
		沃森生物	178	73	-59%	40	9	-78%
		总计	406	602	48%	124	66	-47%
		总计	623	1037	66%	172	166	-3%
HPV疫苗（规格0.5ml）	双价HPV	万泰生物	0	69	/	0	33	/
		葛兰素史克	33	0	/	0	0	/
	四价HPV	默沙东	308	366	19%	25	0	/
	九价HPV	默沙东	118	265	124%	0	49	/
		总计	459	700	53%	25	81	219%
带状疱疹疫苗（规格0.5ml）		葛兰素史克	0	33	/	0	11	/
人用狂犬（规格0.5ml）		总计	3975	6110	54%	456	1314	189%
水痘（规格0.5ml）		总计	877	1501	70%	117	348	196%
Hib（规格0.5ml）		总计	500	505	1%	145	38	-74%
肠道病毒（规格0.5ml）		总计	1078	991	-8%	94	264	181%
轮状病毒（规格3ml）		总计	513	572	12%	107	66	-39%
IPV（规格0.5ml）		总计	2025	2431	20%	274	354	29%
百白破（规格0.5ml）		总计	3010	3596	19%	699	454	-35%
脑膜炎		总计	7868	7975	1%	1531	1128	-26%

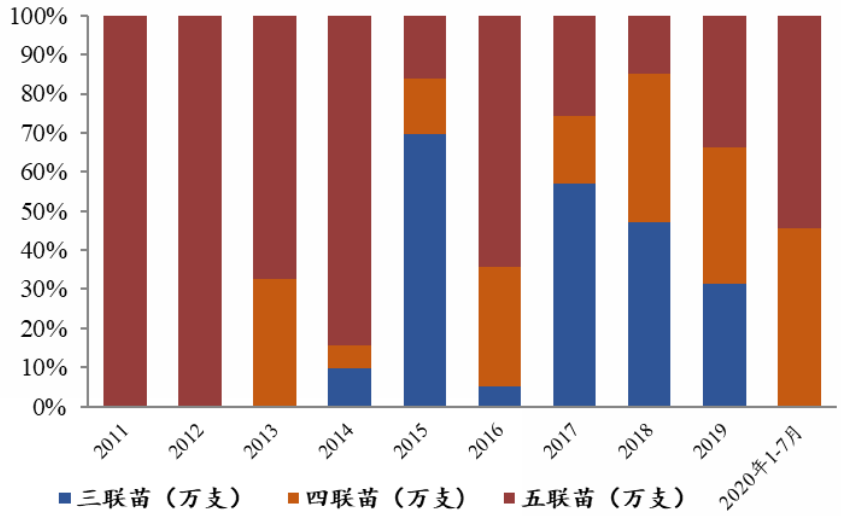
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理（数据截至8.12）

1. 多联苗： 2020年1-7月四联苗、五联苗保持快速增长，三联苗无批签发

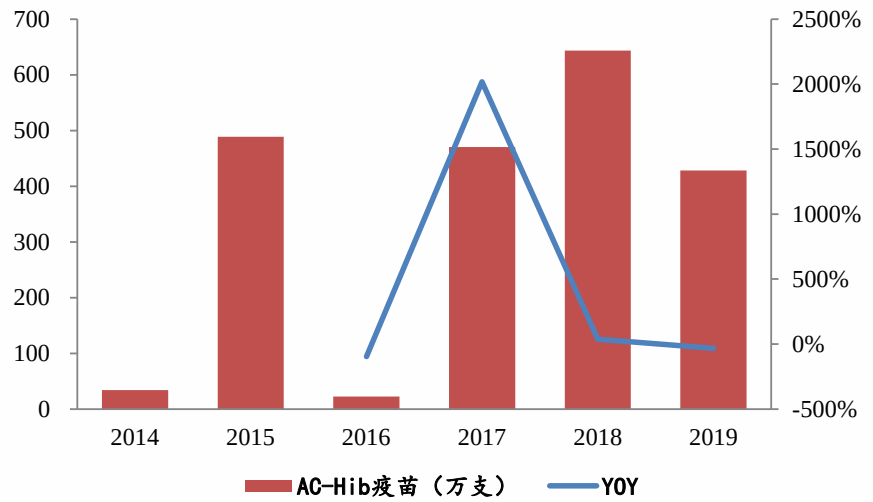
- **各多联苗均是独家品种**：A群C群脑膜炎球菌(结合)b型流感嗜血杆菌(结合)联合疫苗（三联苗）由智飞生物生产；无细胞百白破b型流感嗜血杆菌联合疫苗（四联苗）由康泰生物生产；吸附无细胞百白破灭活脊髓灰质炎和b型流感嗜血杆菌(结合)联合疫苗（五联苗）由赛诺菲巴斯德生产。

- **多联苗整体保持稳健增长。**2019年，多联苗批签发量共1365万支，保持平稳；2020年1-7月多联苗批签发共807万支，其中7月批签发量为136万支（-52%）。（规格0.5ml，后同）

2011-2020年7月多联苗批签发量



2014-2019三联苗批签发量

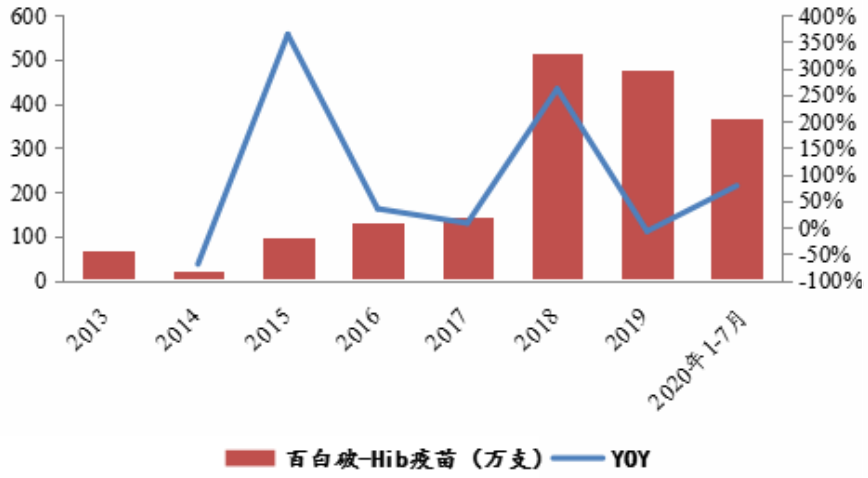


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

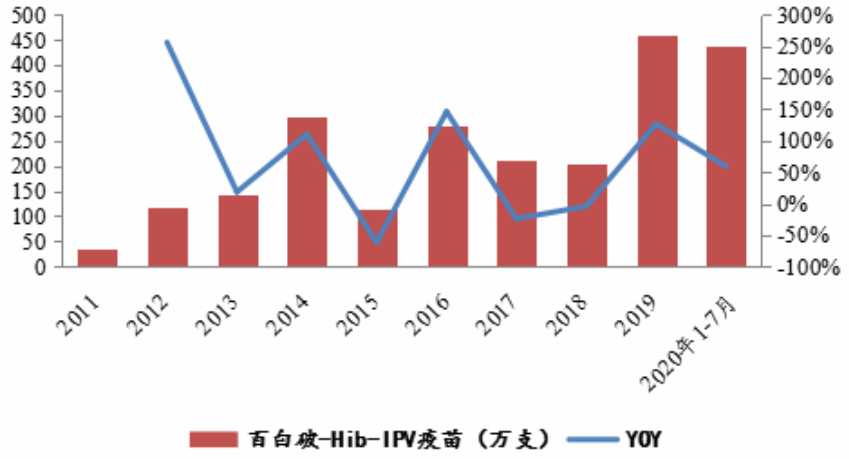
1. 多联苗：2020年1-7月四联苗、五联苗保持快速增长，三联苗无批签发

- **从批签发量来看，2020年1-7月三联苗无批签发、四联苗和五联苗保持快速增长。**
- 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，预计会造成2020年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：2020年1-7月康泰生物四联苗批签发数量为367万支（+78%）；7月批签发55万支（-52%）。
- 五联苗：2020年1-7月赛诺菲巴斯德五联苗批签发量为439万支（+59%）；7月批签发81万支（+101%）。

2013-2020年7月四联苗批签发量



2011-2020年7月五联苗批签发量

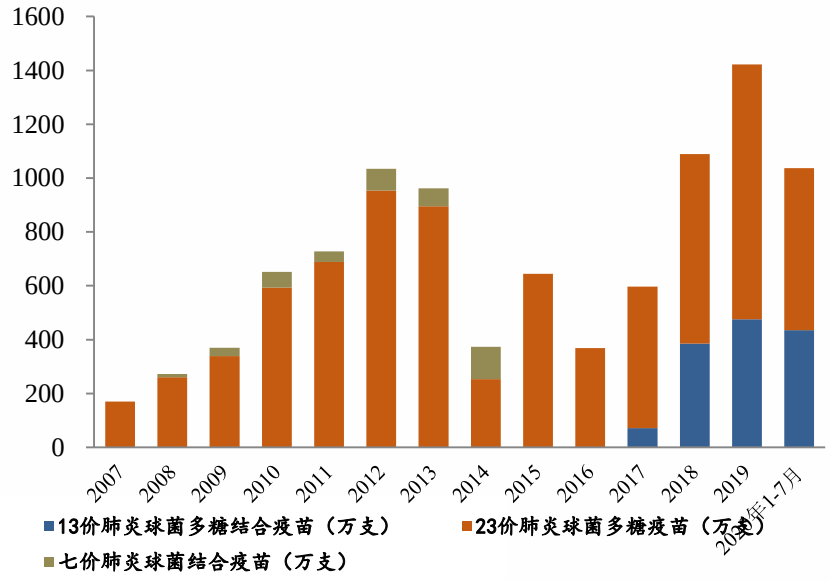


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

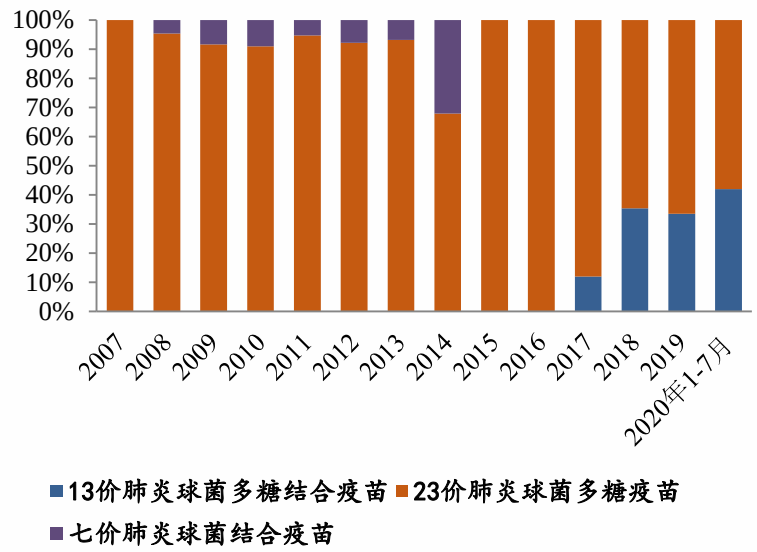
2. 肺炎疫苗：批签发量整体增长，13 价肺炎结合疫苗占比持续提升

- **肺炎疫苗分为13价肺炎结合疫苗和23价肺炎多糖疫苗。** 2020年1-7月，肺炎疫苗批签发1037万支（规格0.5ml，后同），同比增长66%。其中，13价肺炎结合疫苗批签发436万支，同比增长101%；23价肺炎多糖疫苗批签发602万支，同比增长48%。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。2020年7月，肺炎疫苗批签发166万支，同比下降3%。（规格0.5ml，后同）

2007-2020年7月肺炎疫苗批签发情况



2007-2020年7月肺炎疫苗批签发份额

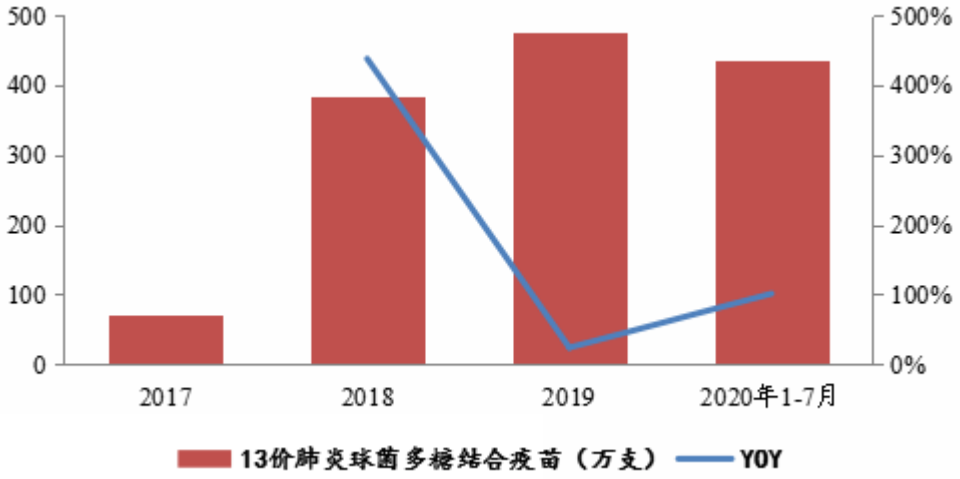


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

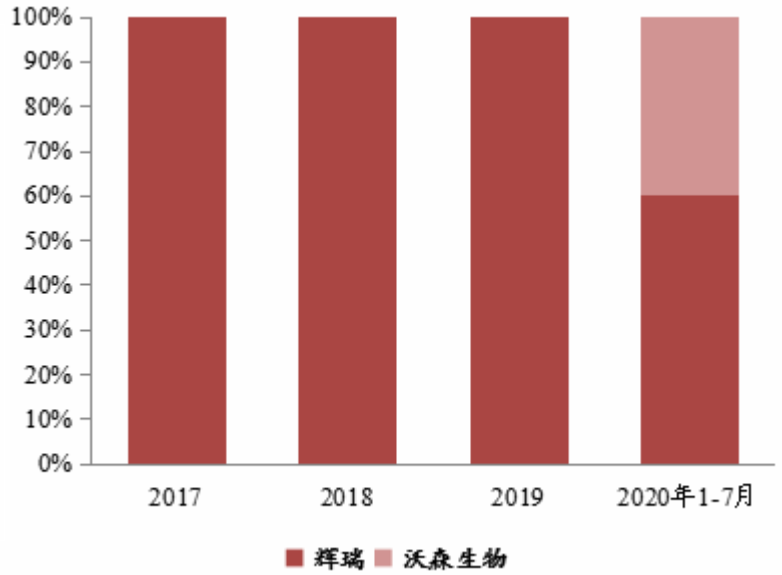
2. 肺炎疫苗：批签发量整体增长，13 价肺炎结合疫苗占比持续提升

- **13价肺炎结合疫苗：2020年1-7月快速增长，辉瑞占据主要份额。**2020年1-7月，13价肺炎结合疫苗批签发437万支（+101%）。其中，辉瑞占据主要份额。2020年1-7月，辉瑞批签发262万支（+21%），占比60%；13价肺炎结合疫苗批签发的增量部分主要来自于沃森生物，获批签发174万支，占比40%，于2020年3月首次获批签发。2020年7月，13价肺炎结合疫苗批签发101万支（+112%）。

2017-2020年7月 13价肺炎结合疫苗批签发情况



2017Q1-2020年7月 13价肺炎疫苗-企业批签发份额

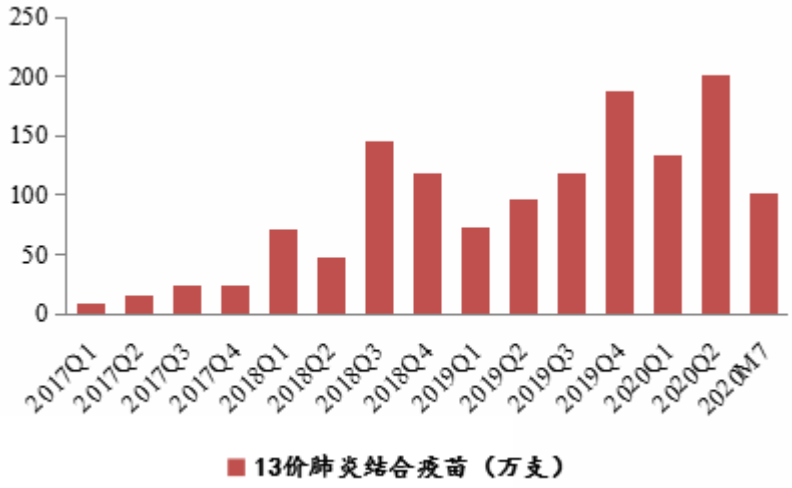


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

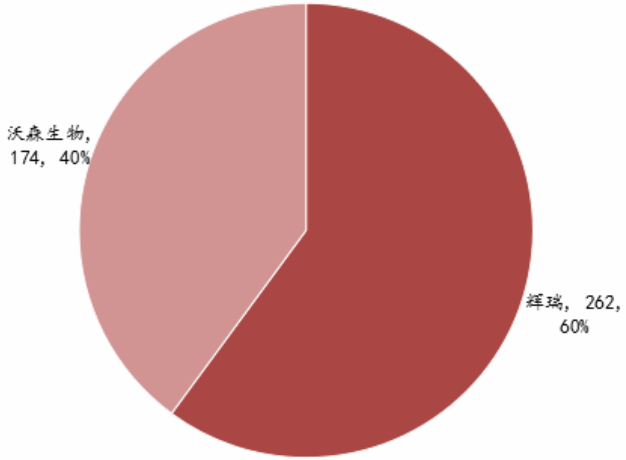
2. 肺炎疫苗：批签发量整体增长，13 价肺炎结合疫苗占比持续提升

- **13价肺炎结合疫苗：2020年1-7月快速增长，辉瑞占据主要份额。**2020年1-7月，13价肺炎结合疫苗批签发437万支（+101%）。其中，辉瑞占据主要份额。2020年1-7月，辉瑞批签发262万支（+21%），占比60%；13价肺炎结合疫苗批签发的增量部分主要来自于沃森生物，获批签发174万支，占比40%，于2020年3月首次获批签发。2020年7月，13价肺炎结合疫苗批签发101万支（+112%）。

2017Q1-20207月 13价肺炎结合疫苗批签发情况



2020年1-7月 13价肺炎疫苗-企业批签发份额（万支）

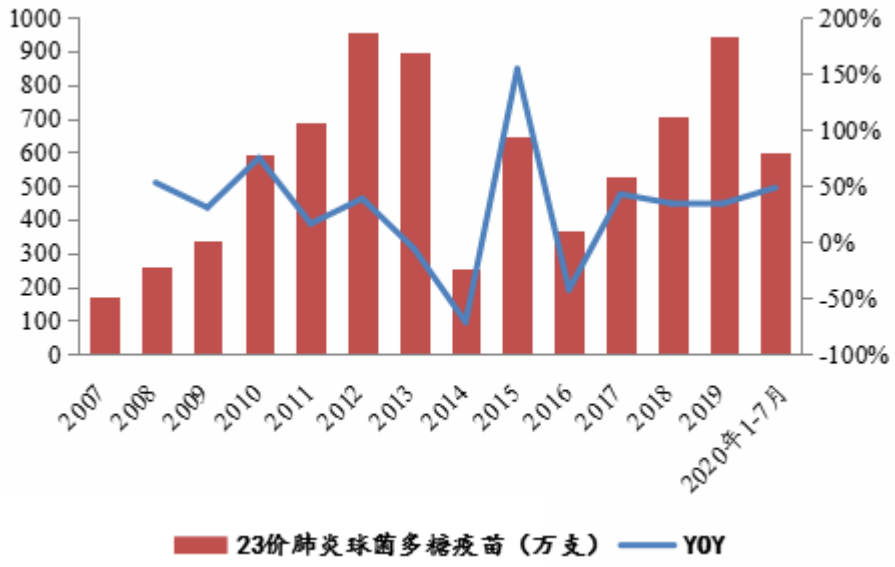


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

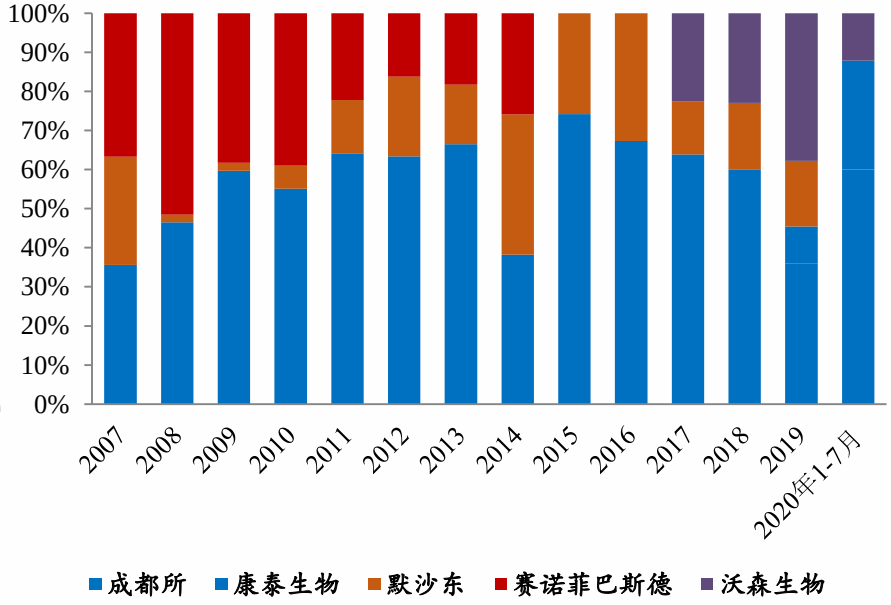
2. 肺炎疫苗：批签发量整体增长，13 价肺炎结合疫苗占比持续提升

- **23价肺炎多糖疫苗：成都所拉动2020年1-7月批签发量快速增长。**2020年1-7月，23价肺炎多糖疫苗批签发602万支（+48%）。其中，成都所占据主要份额。2020年1-7月，成都所批签发361万支（+133%），占比60%；康泰生物批签发168万支；沃森生物批签发73万支（-59%），占比12%。2020年7月，23价肺炎多糖疫苗批签发量为65万支（-47%）。

2007-2020年7月 23价肺炎多糖疫苗批签发情况



2007Q1-2020年7月 23价肺炎多糖疫苗-企业批签发份额

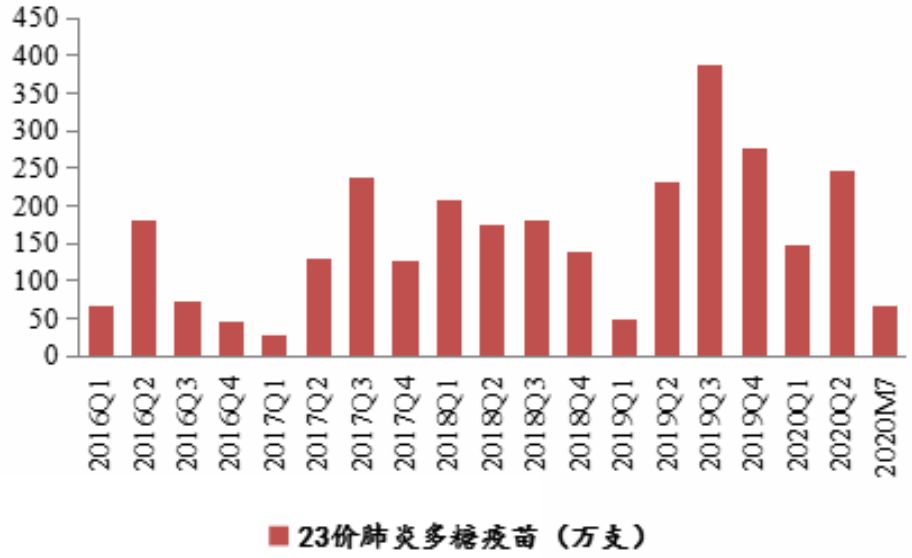


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

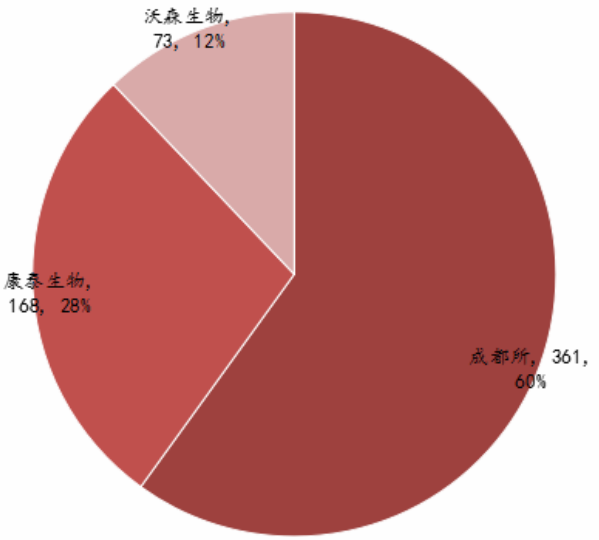
2. 肺炎疫苗：批签发量整体增长，13 价肺炎结合疫苗占比持续提升

- **23价肺炎多糖疫苗：成都所拉动2020年1-7月批签发量快速增长。**2020年1-7月，23价肺炎多糖疫苗批签发602万支（+48%）。其中，成都所占据主要份额。2020年1-7月，成都所批签发361万支（+133%），占比60%；康泰生物批签发168万支；沃森生物批签发73万支（-59%），占比12%。2020年7月，23价肺炎多糖疫苗批签发量为65万支（-47%）。

2007-20207月 23价肺炎多糖疫苗批签发情况



2020年1-7月 23价肺炎疫苗-企业批签发份额（万支）



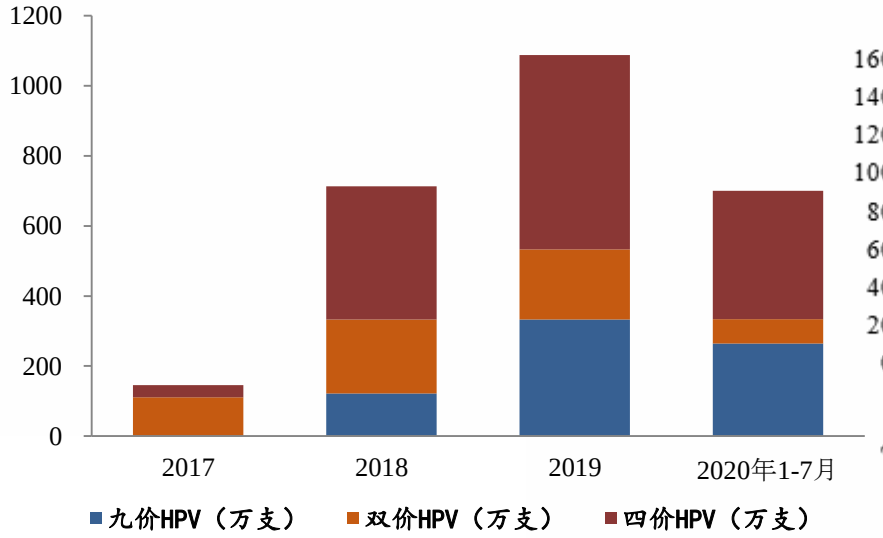
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

3. HPV疫苗：批签发量持续增长，万泰生物双价HPV获批

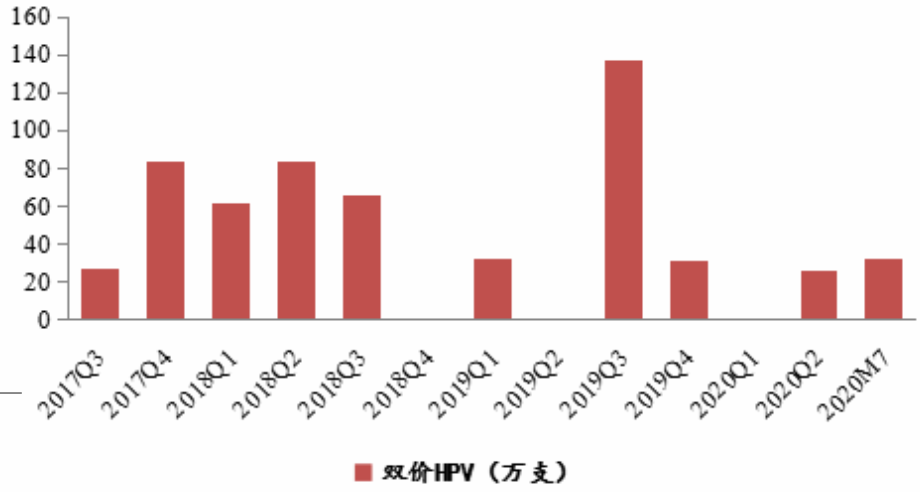
- **HPV疫苗分为双价 HPV 、四价HPV 、九价HPV 。** 2020年1-7月，HPV 疫苗批签发700万支，同比增长53%；其中7月批签发量为33万支，去年7月无批签发。（规格换算/0.5ml，后同）

- **双价HPV疫苗：**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，2020年1-7月批签发量为69万支；2020年1-7月葛兰素史克无批签发。

2017-2020年7月 HPV疫苗批签发情况



2017Q3-2020M7双价HPV疫苗批签发情况

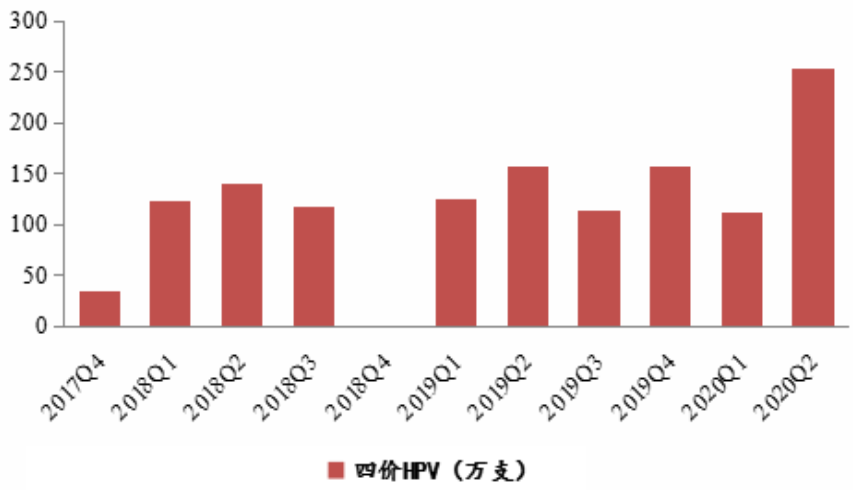


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

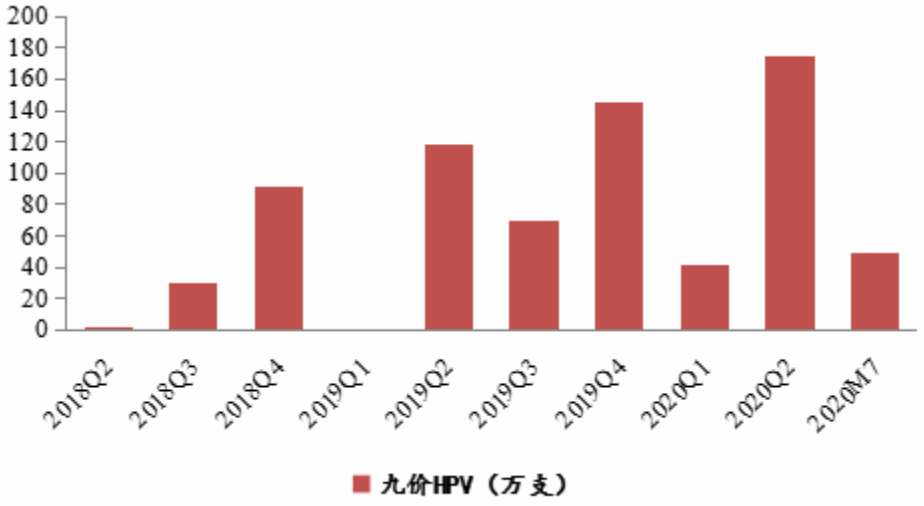
3. HPV疫苗：批签发量持续增长，万泰生物双价HPV获批

- **四价HPV疫苗**：2020年1-7月，默沙东四价 HPV 疫苗批签发366万支，同比增长 19%；2020年7月无批签发。
- **九价HPV疫苗**：2020年1-7月，默沙东九价 HPV 疫苗批签发265 万支，同比增长 124%；其中7月批签发49万支，去年7月无批签发。

2017Q4-2020M7四价HPV疫苗批签发情况



2018Q2-2020M7九价HPV疫苗批签发情况

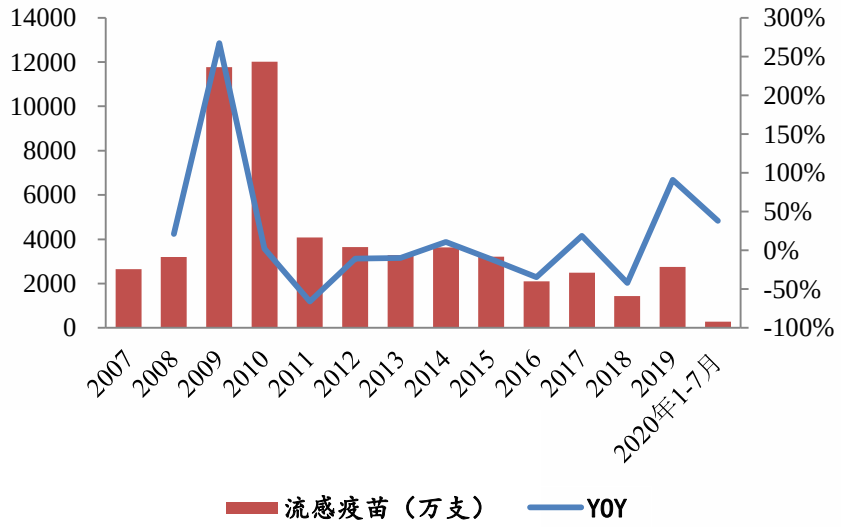


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

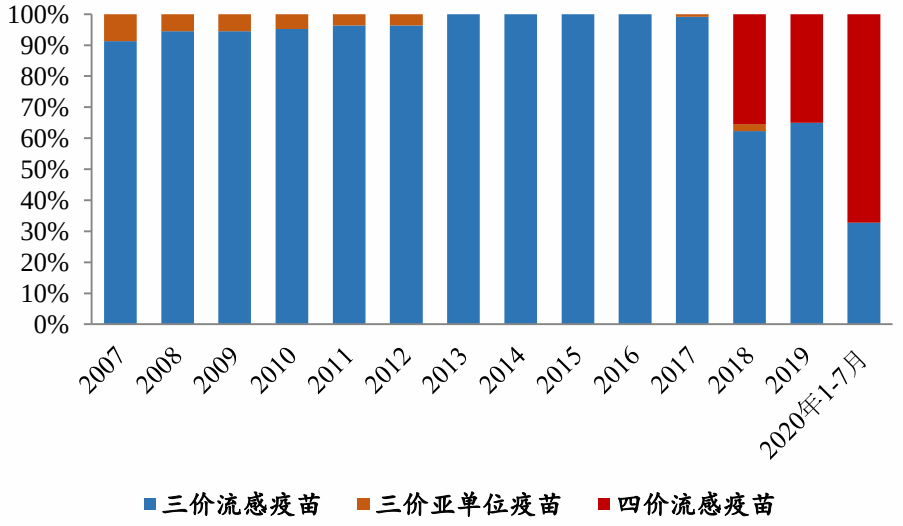
4. 流感疫苗： 2019年快速增长，2020年7月恢复批签发

- **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。**2019年流感疫苗共计批签发2763万支，同比增长91%。其中，三价流感疫苗获批签发1792万支，同比增长99%，占比65%；四价流感疫苗获批签发971万支，同比增长90%，占比35%。（规格0.5ml，后同）
- **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2020年7月开始有批签发，其中三价流感疫苗批发量为92万支，同比下降55%；四价流感疫苗批发量为188万支，同比增长1780%。**

2007-2020年7月流感疫苗批签发量



2007-2020年7月流感疫苗-类型批签发份额

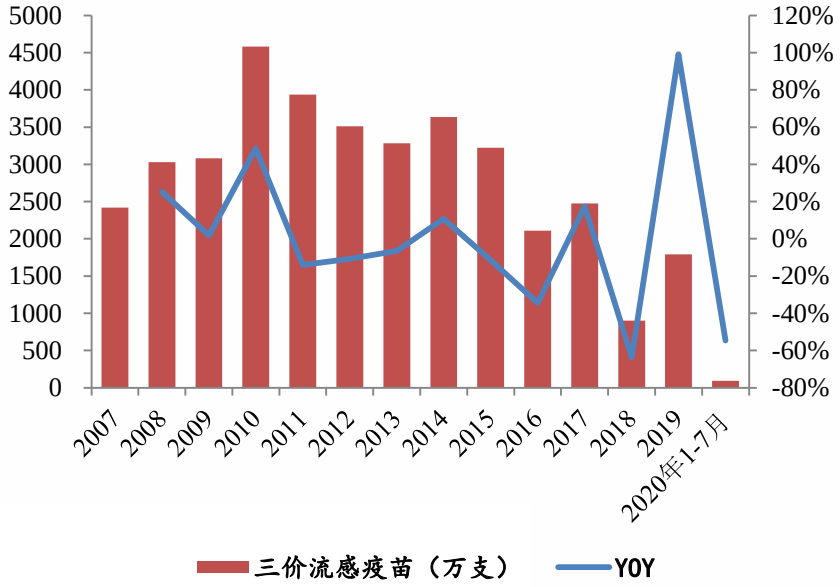


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

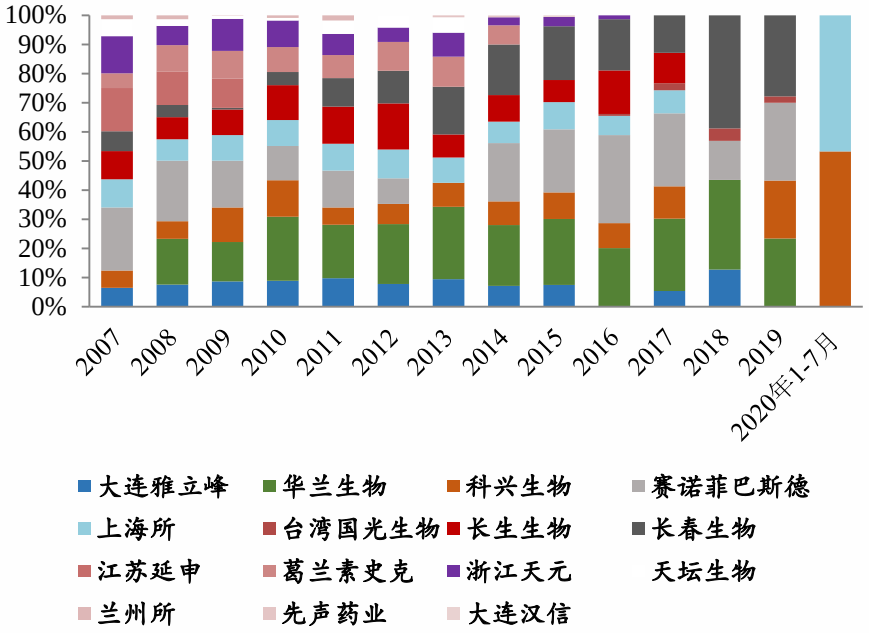
4. 流感疫苗：2019年快速增长，2020年7月恢复批签发

- **三价流感疫苗**：2019年三价流感疫苗获批签发1792万支，同比增长99%。其中，长春生物批签发量为498万支，占比28%；赛诺菲巴斯德批签发量为478万支，占比27%；华兰生物批签发量为419万支，占比23%；科兴生物批签发量为356万支，占比20%；台湾国光生物批签发量为40万支，占比2%。2020年三价流感疫苗批签发92万支，同比下降55%。其中科兴生物批签发量为49万支，占比53%；上海所批签发量为43万支，占比47%。

2007-2020年7月三价流感疫苗批签发量



2007-2020年7月三价流感疫苗-企业批签发份额

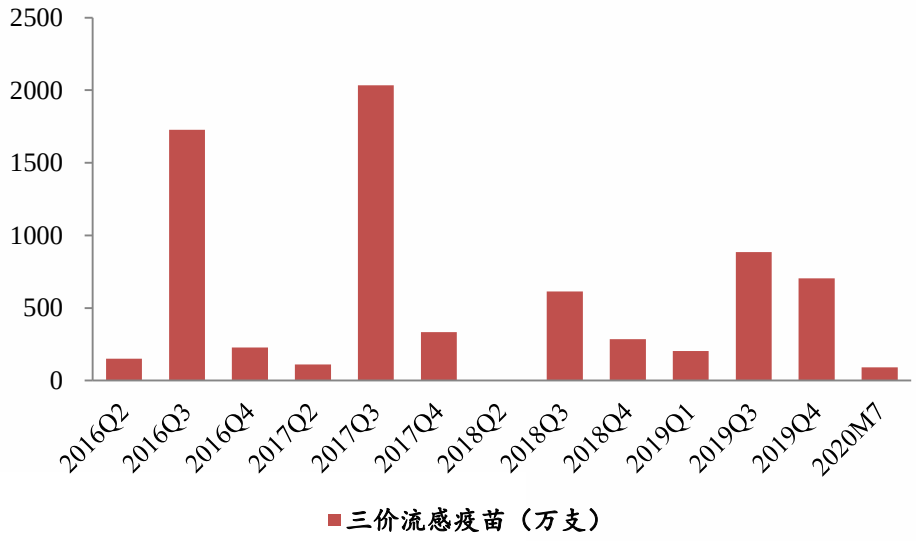


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

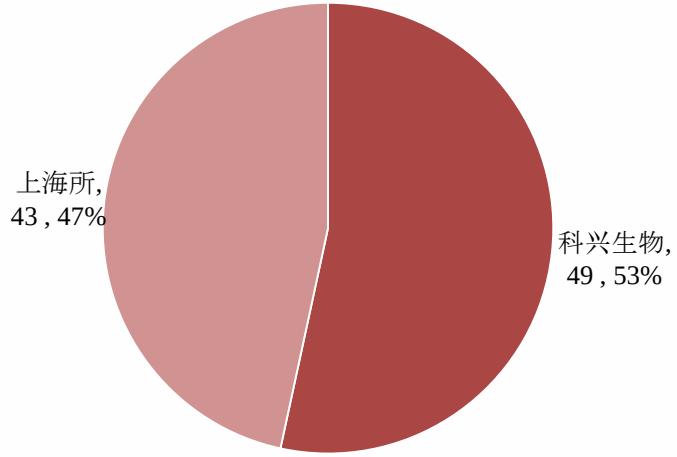
4. 流感疫苗：2019年快速增长，2020年7月恢复批签发

- **三价流感疫苗**：2019年三价流感疫苗获批签发1792万支，同比增长99%。其中，长春生物批签发量为498万支，占比28%；赛诺菲巴斯德批签发量为478万支，占比27%；华兰生物批签发量为419万支，占比23%；科兴生物批签发量为356万支，占比20%；台湾国光生物批签发量为40万支，占比2%。2020年三价流感疫苗批签发92万支，同比下降55%。其中科兴生物批签发量为49万支，占比53%；上海所批签发量为43万支，占比47%。

2016Q2-2020M7 三价流感疫苗批签发量



2020年三价流感疫苗-企业批签发份额（万支）

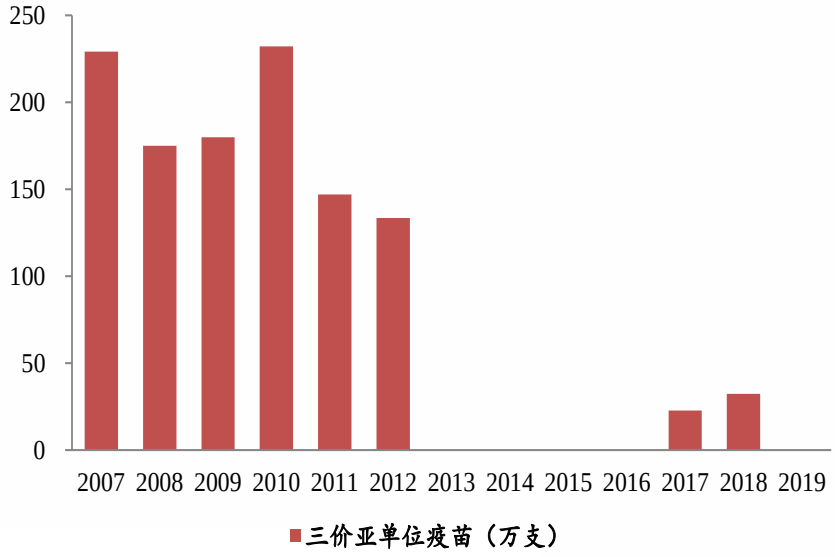


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

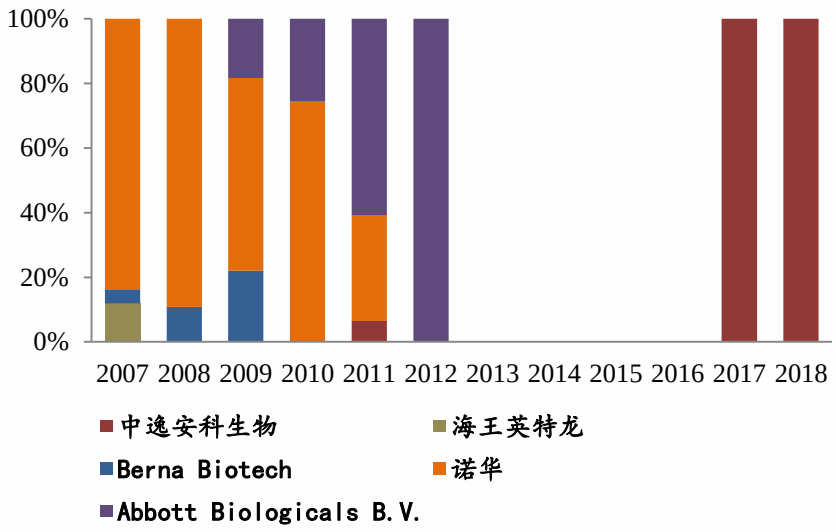
4. 流感疫苗： 2019年快速增长，2020年7月恢复批签发

- **三价亚单位疫苗**：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。

2007-2018年三价亚单位疫苗批签发量



2007-2019年三价亚单位疫苗-企业批签发份额

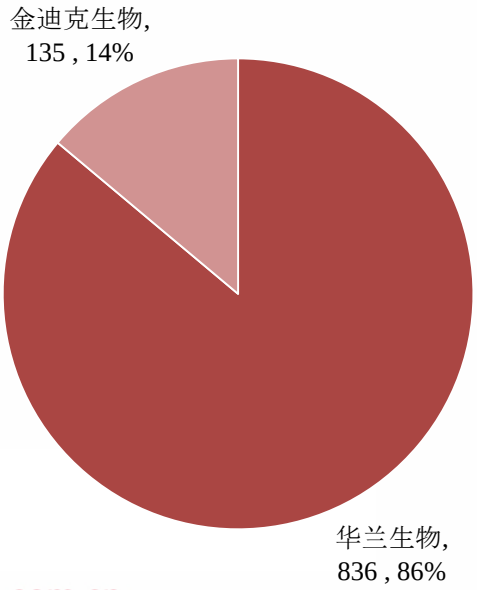


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

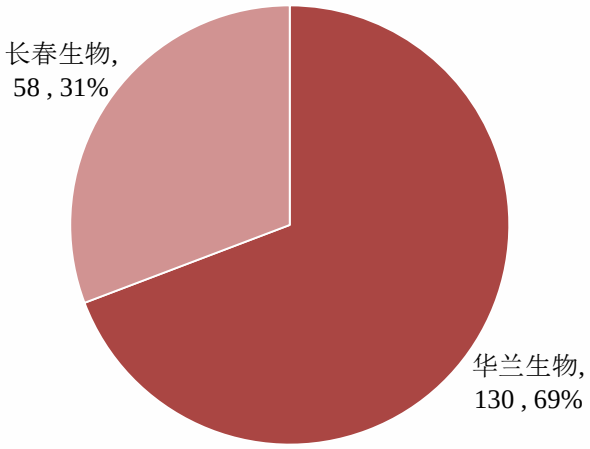
4. 流感疫苗：2019年快速增长，2020年7月恢复批签发

- **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。2019年获批签发971万支，同比增长90%。2019年，华兰生物批签发量为836万支，占比86%，同比增长63%；金迪克生物批签发量为135万支，占比14%。2020年H1无批签发数据，于7月开始有批签发，批发量为188万支，同比增长1780%。其中，华兰生物批签发量为130万支（占比69%）；长春生物批签发量为58万支（占比31%）。

2019年四价流感疫苗-企业批签发份额（万支）



2020年四价流感疫苗-企业批签发份额（万支）

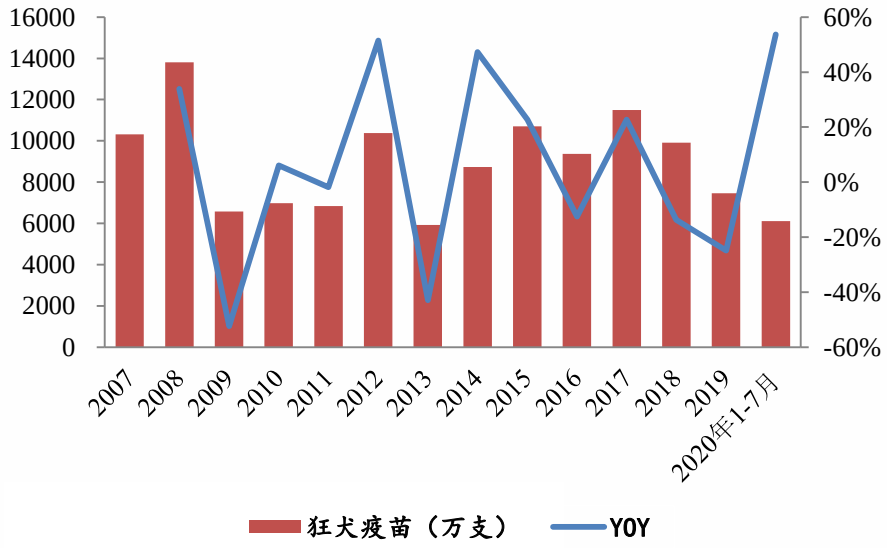


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

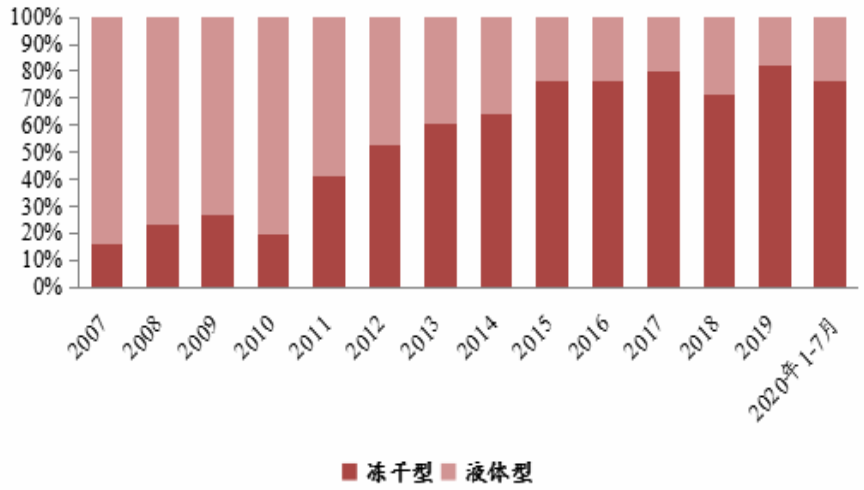
5. 人用狂犬疫苗：批签发量重获增长，冻干型成主流产品

- **2020年1-7月批签发数量有所恢复，冻干型成主流。**2017年起，狂犬疫苗批签发量有所下降。2020年1-7月，人用狂犬疫苗批签发6110万支，同比增长54%。其中冻干型批签发为4686万支，占比77%，同比增长45%；液体型批签发1424万支，占比23%，同比增长92%。2020年7月，人用狂犬疫苗批签发量为1314万支，同比增长189%（规格0.5ml，后同）

2007-2020年7月人用狂犬疫苗批签发量



2007-2020年7月人用狂犬疫苗-类型批签发份额

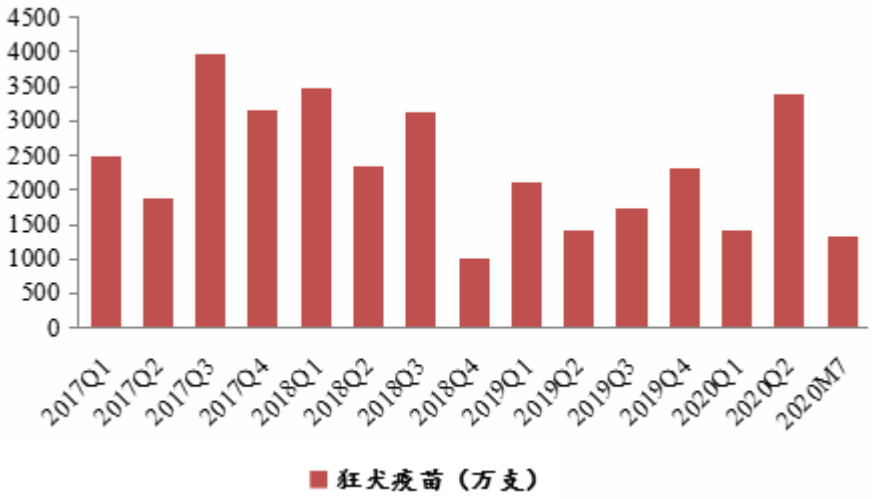


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

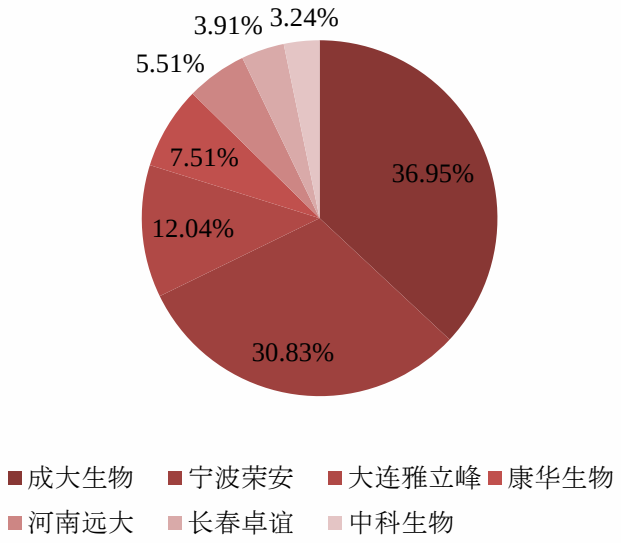
5. 人用狂犬疫苗：批签发量重获增长，冻干型成主流产品

- **2020年至今，成大生物、宁波荣安占据人用狂犬疫苗市场的主要市场份额。**2020年1-7月，成大生物批签发2257万支，占比37%，包括冻干型2104万支、液体型153万支；宁波荣安批签发1884万支，占比31%；大连雅立峰批签发736万支，占比12%。

2017Q1-2020M7人用狂犬疫苗批签发量



2020年1-7月人用狂犬疫苗-批签发份额（万支）

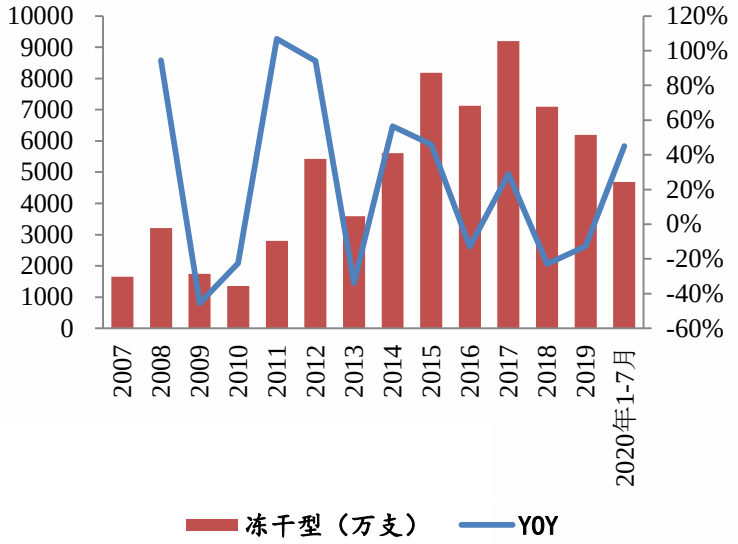


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

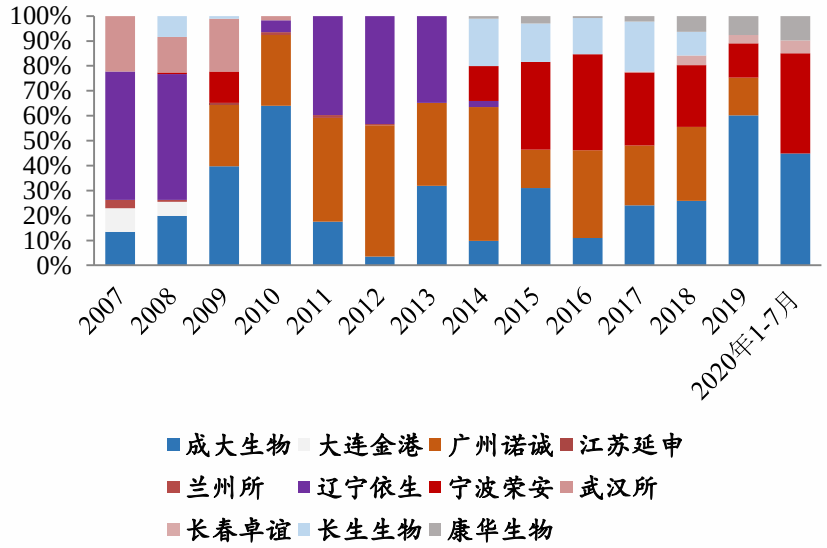
5. 人用狂犬疫苗：批签发量重获增长，冻干型成主流产品

- **冻干型**：从批签发量来看，自2008年起，液体人用狂犬疫苗批签发量不断走高，2017年起有所下滑。2020年1-7月冻干人用狂犬疫苗批签发量为4686万支，同比增长45%；其中7月批签发量为999万支，同比增长190%。从竞争格局来看，该疫苗批签发企业主要为成大生物、宁波荣安、康华生物、长春卓谊。2020年1-7月，成大生物批签发量为2104万支，占比45%，同比增长4%；宁波荣安批签发量为1884万支，占比40%，去年同期无批签发；康华生物批签发量为459万支，占比10%，同比增长138%；长春卓谊批签发量为239万支，占比5%，同比增长256%。

2007-2020年7月冻干人用狂犬疫苗批签发量



2007-2020年7月冻干人用狂犬疫苗-批签发份额

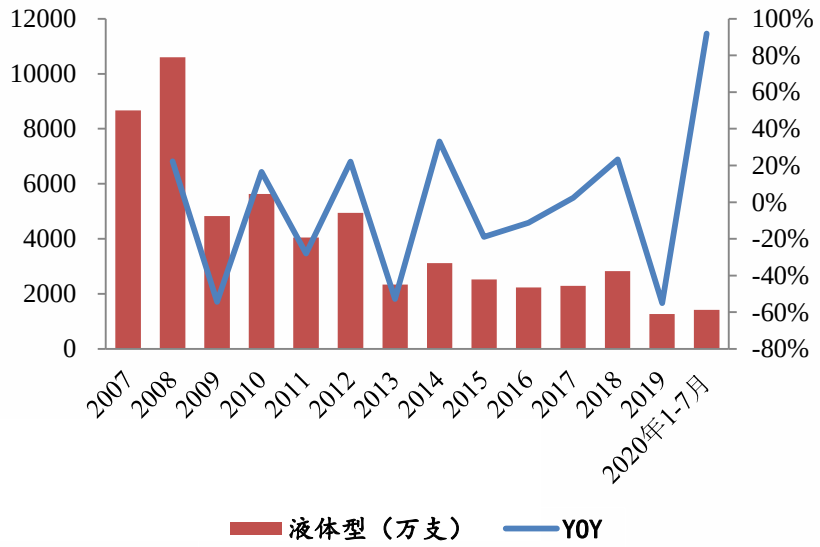


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

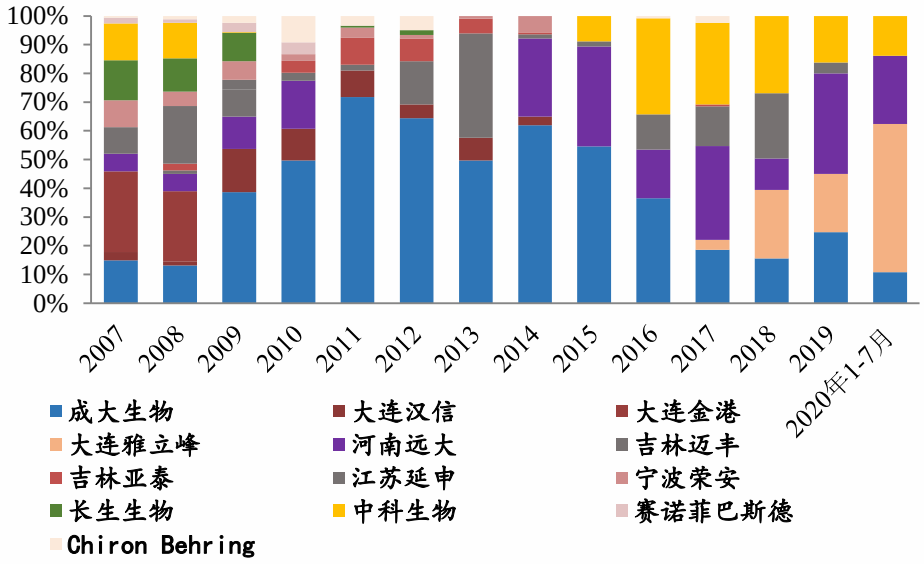
5. 人用狂犬疫苗：批签发量重获增长，冻干型成主流产品

- **液体型**：从批签发量来看，自2008年起，液体人用狂犬疫苗批签发量逐渐走低。2020年1-7月液体人用狂犬疫苗批签发量为1424万支，同比增长92%；其中7月批签发量为315万支，同比增长184%。从竞争格局来看，该疫苗批签发企业主要为大连雅立峰、河南远大、成大生物、中科生物。2020年1-7月，大连雅立峰批签发量为736万支，占比52%，同比增长264%；河南远大批签发量为337万支，占比24%，同比增长43%；中科生物批签发量为198万支，占比14%，同比增长102%；成大生物批签发量为153万支，占比11%，同比下降2%。

2007-2020年7月液体人用狂犬疫苗批签发量



2007-2020年7月液体人用狂犬疫苗-批签发份额

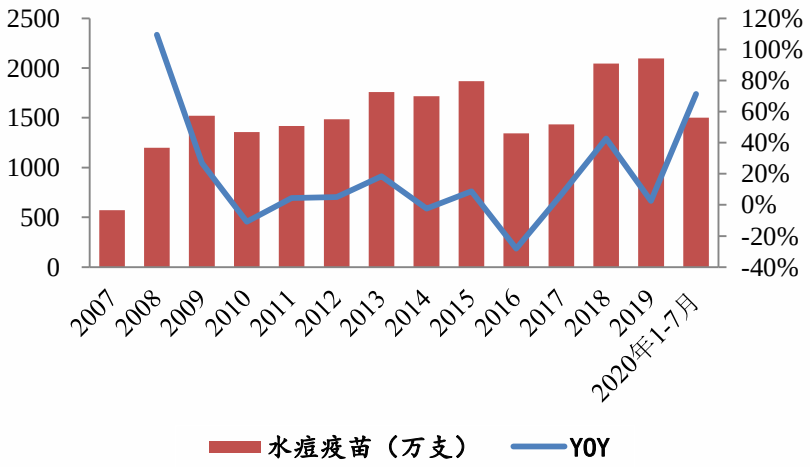


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

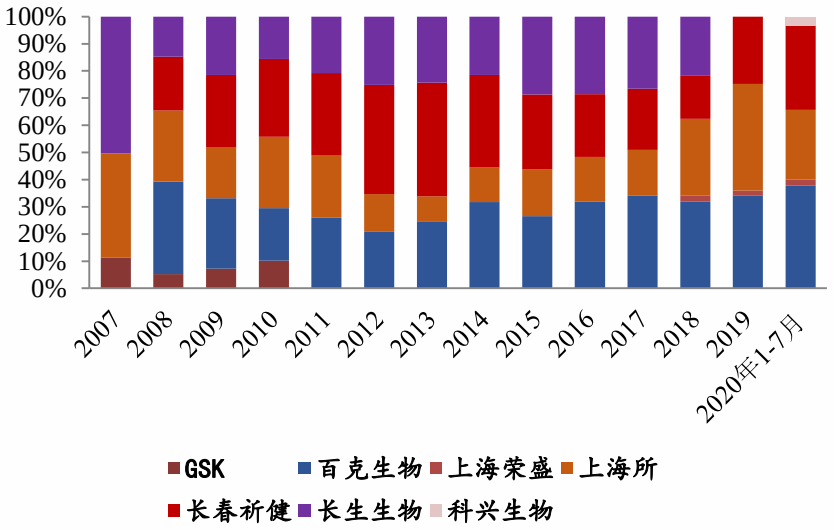
6. 水痘疫苗：百克生物提升明显

- **2020年1-7月水痘减毒活疫苗（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。2020年1-7月，水痘疫苗批签发量为1501万支，同比增长71%；2020年7月批签发量为348万支，同比增长196%。（规格0.5ml，后同）

2007-2020年7月水痘疫苗批签发量



2007-2020年7月水痘疫苗-企业批签发份额

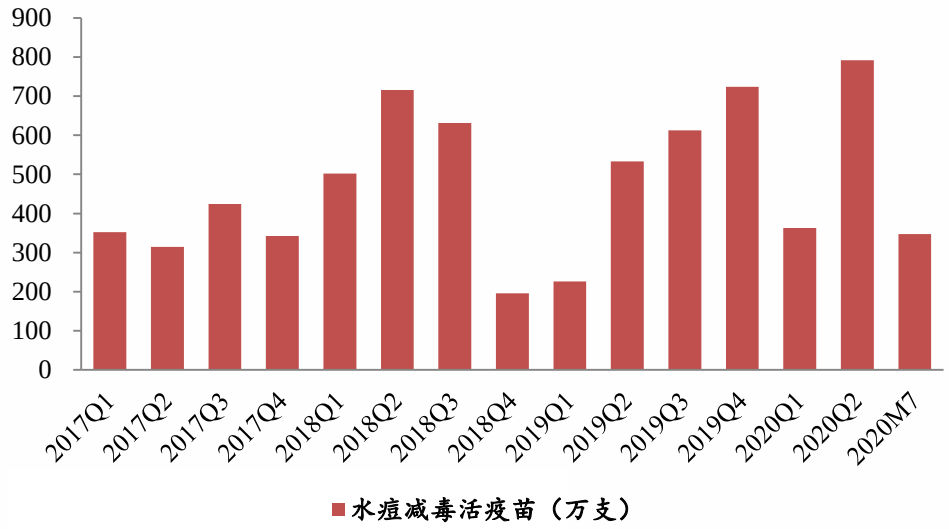


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

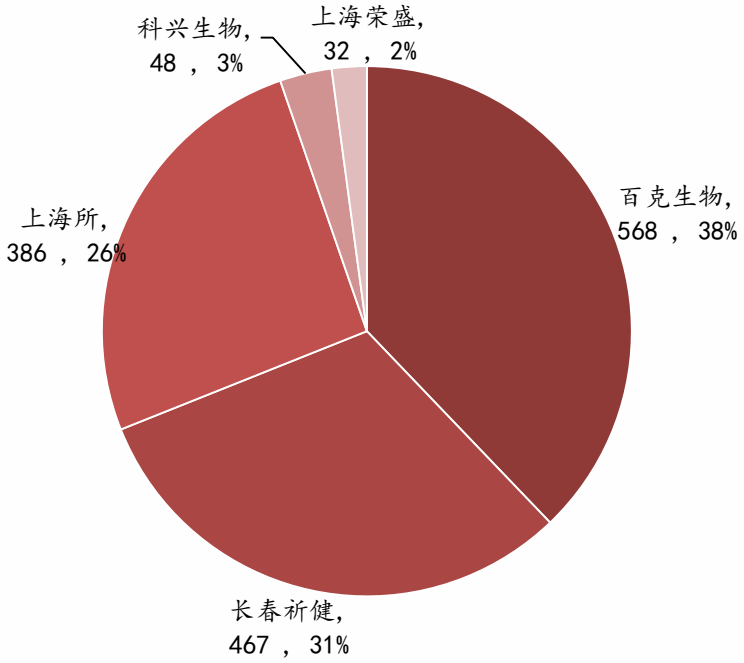
6. 水痘疫苗：百克生物提升明显

- **从竞争格局来看，自2019Q3起，百克生物超越上海所占据市场份额首位。**2020年1-7月，百克生物批签发568万支，占比38%，同比增长105%；长春祈健467万支，占比31%，同比增长215%；上海所386万支，占比26%，同比下滑8%；科兴生物48万支，占比3%；上海荣盛32万支，占比2%，同比增长1%。

2017Q1-2020M7水痘疫苗批签发量



2020年1-7月水痘疫苗-企业批签发份额（万支）

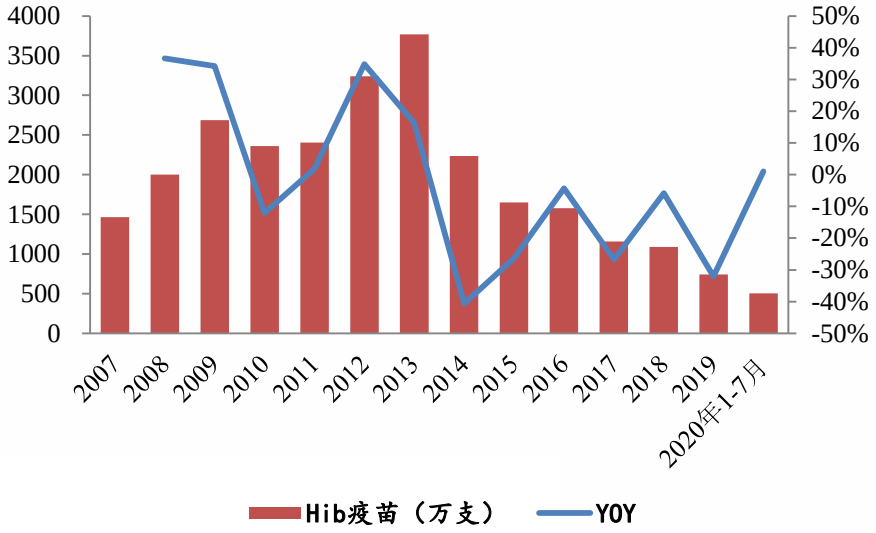


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

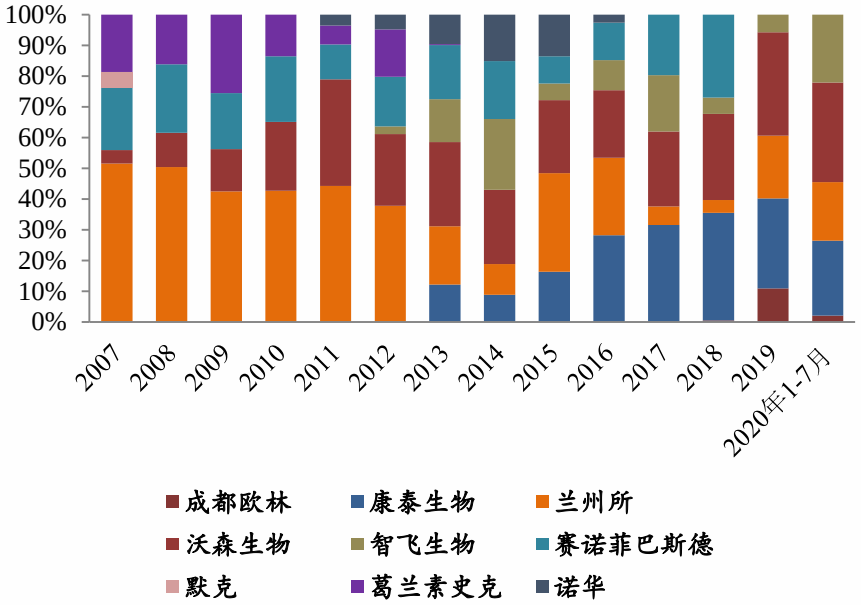
7. Hib疫苗：批签发整体稳定，智飞生物批签发大幅增长

- **从批签发量来看，2020年1-7月，b 型流感嗜血杆菌结合疫苗（Hib 疫苗）批签发505万支，同比增长1%；其中7月批签发量为38万支，同比下降74%。**自2013年起Hib疫苗批签发数量逐年下降。（规格0.5ml，后同）

2007-2020年7月 Hib疫苗批签发量



2007-2020年7月 Hib疫苗-企业批签发份额

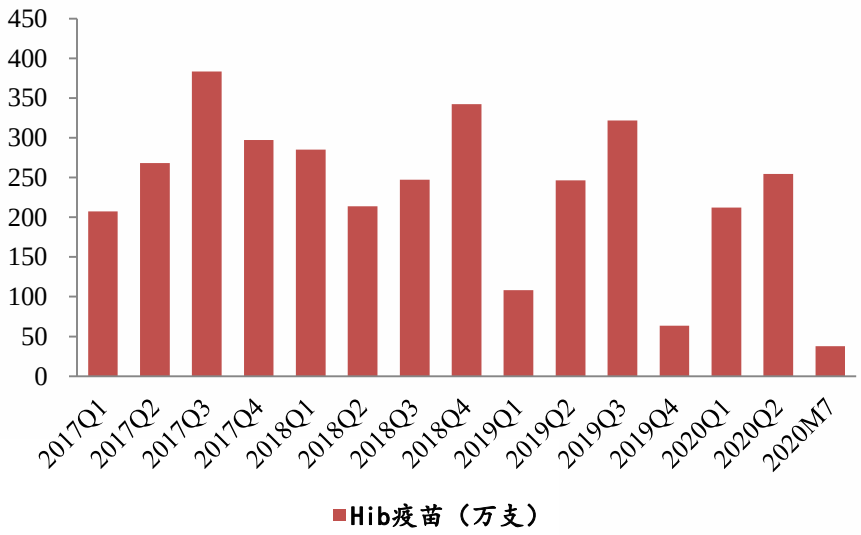


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

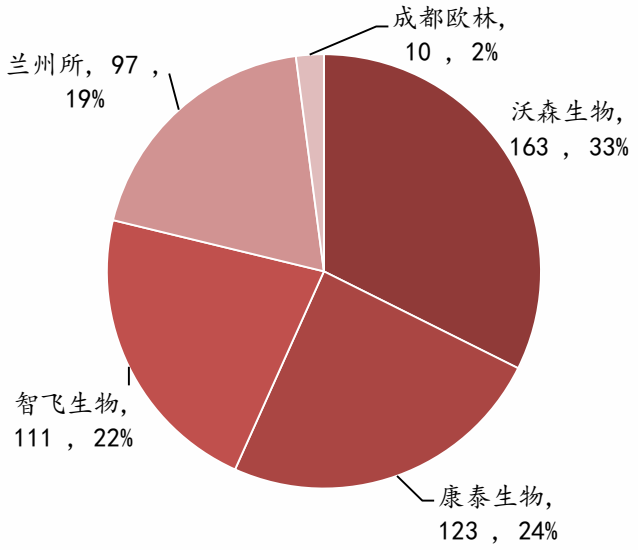
7. Hib疫苗：批签发整体稳定，智飞生物批签发大幅增长

- **从竞争格局来看，**自2018Q4起，国产Hib疫苗已占据100%的批签发份额。2020年1-7月，共4家企业获批签发，其中沃森生物批签发量为163万支，占比33%，同比下降30%，延续了2019年的份额领先优势；康泰生物123万支，占比24%，同比下降31%；智飞生物批签发量为111万支，占比22%，同比增速达292%；兰州所97万支，占比19%。

2017Q1-2020M7 Hib疫苗批签发量



2020年1-7月Hib疫苗-企业批签发份额（万支）

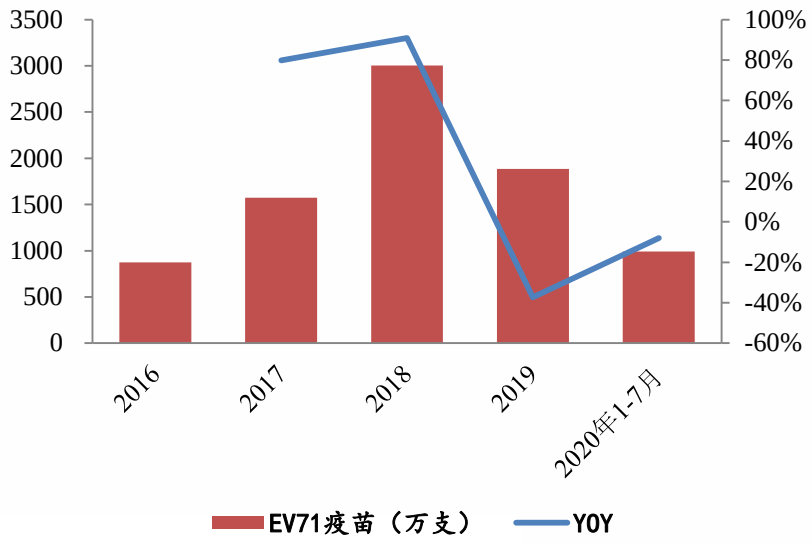


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

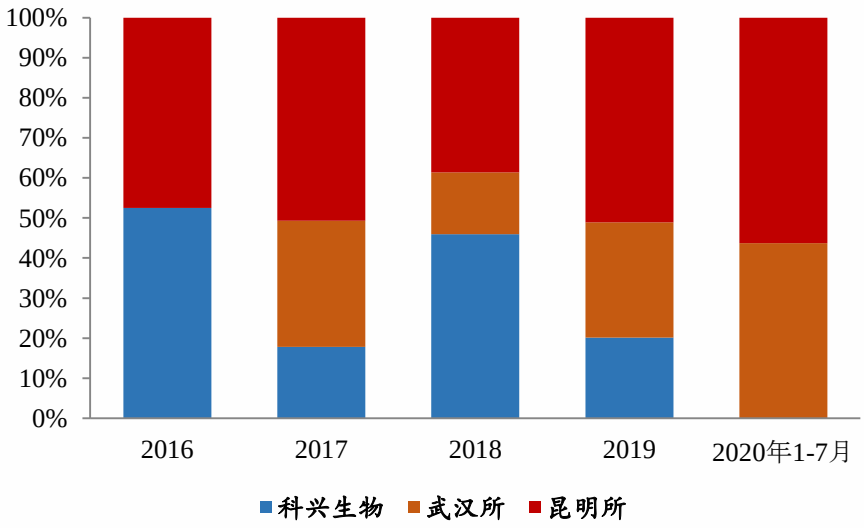
8. EV71疫苗：批签发有所下降，昆明所占据主要份额

- **从批签发量来看，EV71疫苗在2020年1-7月有所下降。** 2020年1-7月， EV71疫苗批签发991万支，同比下降8%；其中7月批签发共264万支，同比增长181%。 （规格0.5ml，后同）

2016-2020年7月EV71疫苗批签发情况



2016-2020年7月EV71疫苗-企业批签发份额

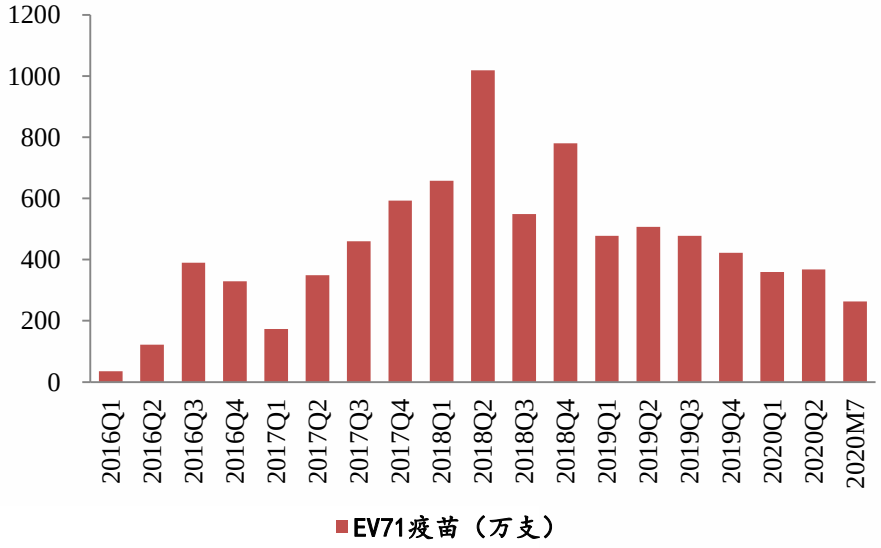


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

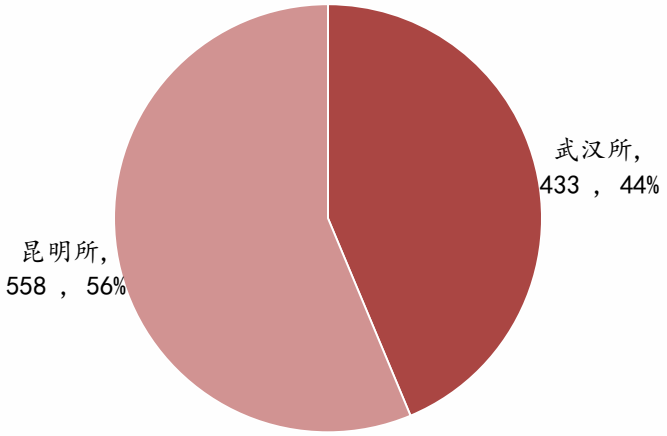
8. EV71疫苗：批签发有所下降，昆明所占据主要份额

- **从竞争格局来看，昆明所占据主要份额。** 2020年1-7月，昆明所批签发为558万支，占比56%，同比增长11%；武汉所批签发433万支，占比44%，同比增长25%。

2016Q1-2020M7 EV71疫苗批签发情况



2020年1-7月EV71疫苗-企业批签发份额（万支）

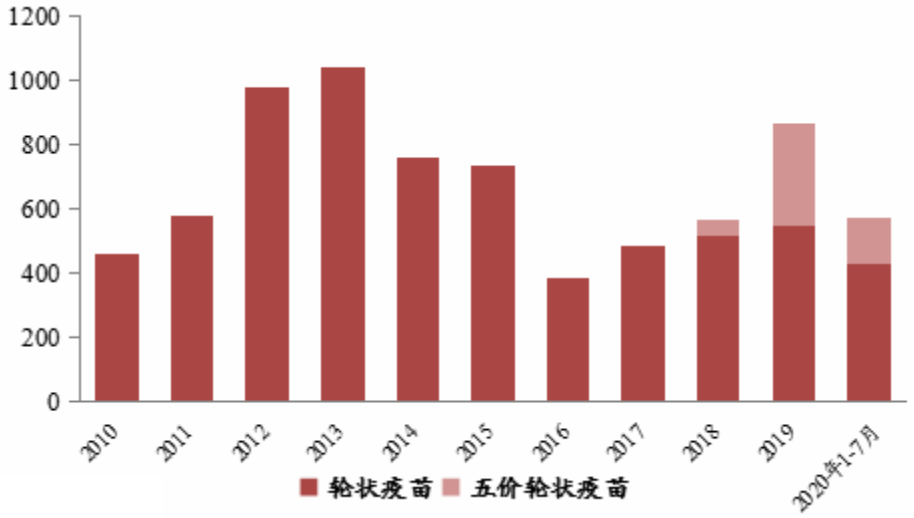


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

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。**2020年1-7月，轮状病毒疫苗批签发共572万支，同比增长12%；其中7月批签发共66万支，同比下降39%。目前，我国轮状病毒疫苗以单价轮状病毒疫苗为主；五价轮状病毒疫苗自 2018 年上市以来，批签发量迅速提升。（规格3ml，后同）

2010-2020年1-7月轮状病毒疫苗批签发情况

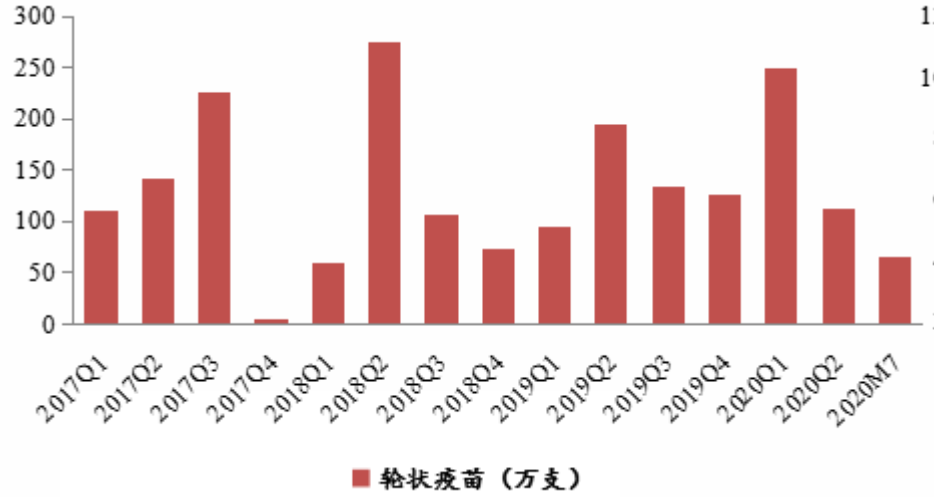


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

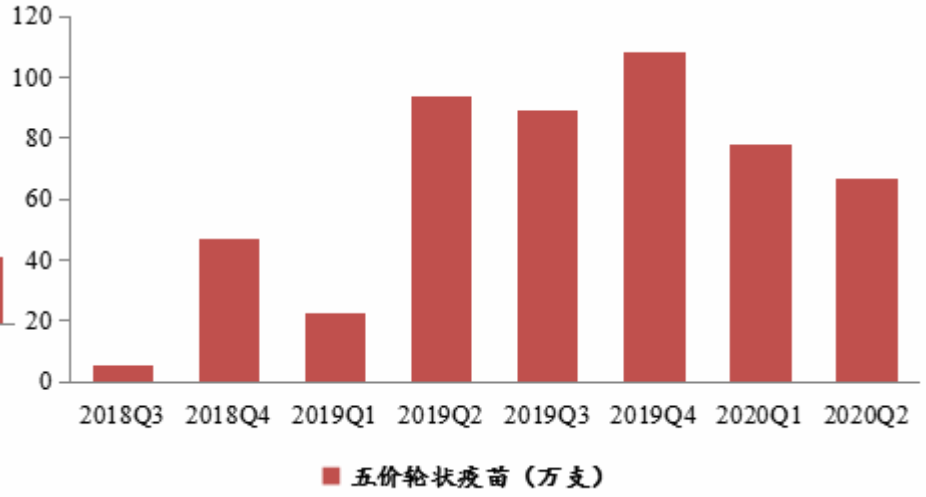
9. 轮状病毒疫苗：单价轮状病毒疫苗贡献增长

- **单价轮状病毒疫苗**：2020年1-7月，单价轮状病毒疫苗共计批签发 427万支（规格3ml，后同），同比增长 23%；其中7月批签发 66万支，同比增长15%，全部来自兰州所。
- **五价轮状病毒疫苗**：2020年1-7月，五价轮状病毒疫苗共计批签发 145万支，同比下降13%；其中7月无签发数据；去年同期批签发50万支。五价轮状病毒疫苗来自默沙东。

2017Q1-2020M7单价轮状疫苗批签发情况



2018Q3-2020Q2五价轮状疫苗批签发情况



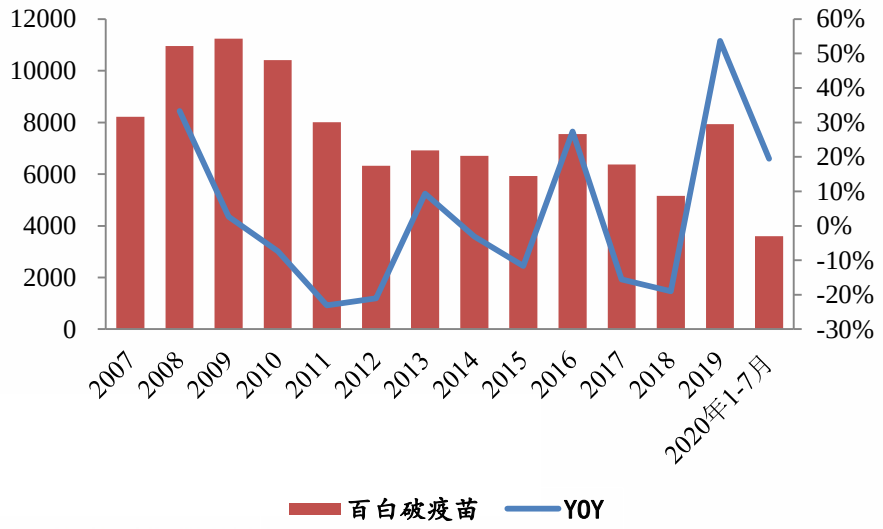
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

10. 百白破疫苗：成都所、沃森生物提升明显

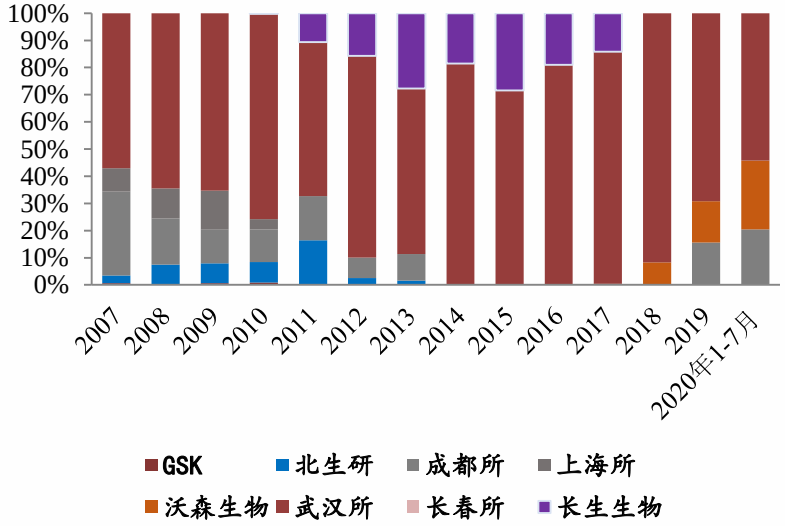
- **从批签发量来看，吸附无细胞百白破联合疫苗（百白破疫苗）在2020年1-7月批签发3596万支，同比增长19%。**2020年7月批签发量为454万支，同比下降35%。（规格0.5ml，后同）

- **从竞争格局来看，武汉所自2007年以来份额始终居于首位。**2020年1-7月有批签发数据仅有武汉所、沃森生物、成都所3家。其中武汉所批签发量为1951万支，占比54%，同比下降3%；沃森生物批签发908万支，占比25%，同比增长90%；成都所批签发量为737万支，占比21%，同比增长43%。

2007-2020年7月百白破疫苗批签发量



2007-2020年7月百白破疫苗-企业批签发份额



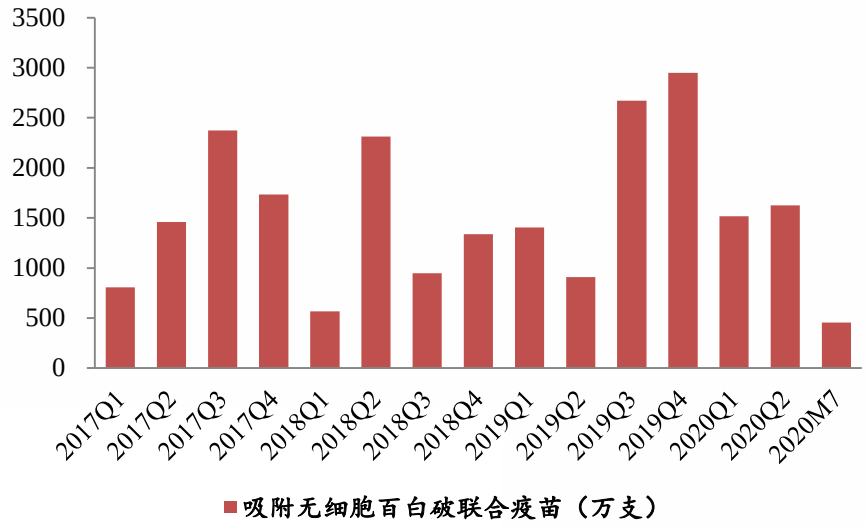
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

10. 百白破疫苗：成都所、沃森生物提升明显

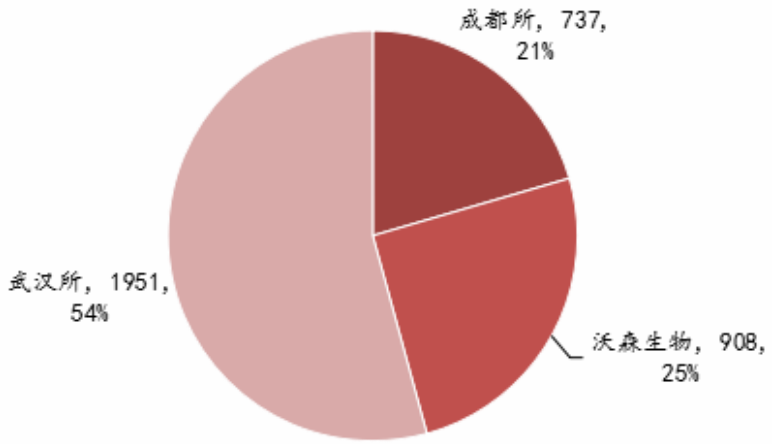
- **从批签发量来看，吸附无细胞百白破联合疫苗（百白破疫苗）在2020年1-7月批签发3596万支，同比增长19%。**2020年7月批签发量为454万支，同比下降35%。（规格0.5ml，后同）

- **从竞争格局来看，武汉所自2007年以来份额始终居于首位。**2020年1-7月有批签发数据仅有武汉所、沃森生物、成都所3家。其中武汉所批签发量为1951万支，占比54%，同比下降3%；沃森生物批签发908万支，占比25%，同比增长90%；成都所批签发量为737万支，占比21%，同比增长43%。

2017Q1-2020M7百白破疫苗批签发量



2020年1-7月百白破疫苗-企业批签发份额（万支）

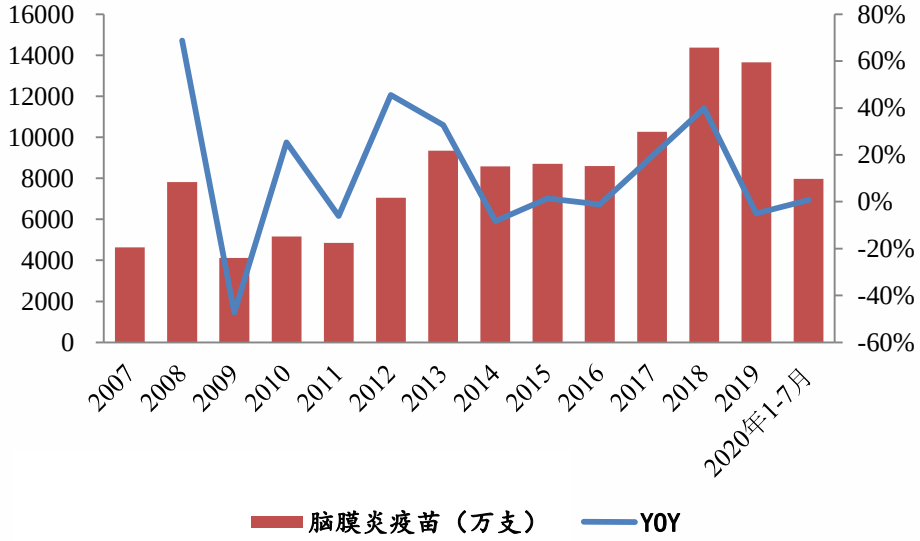


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

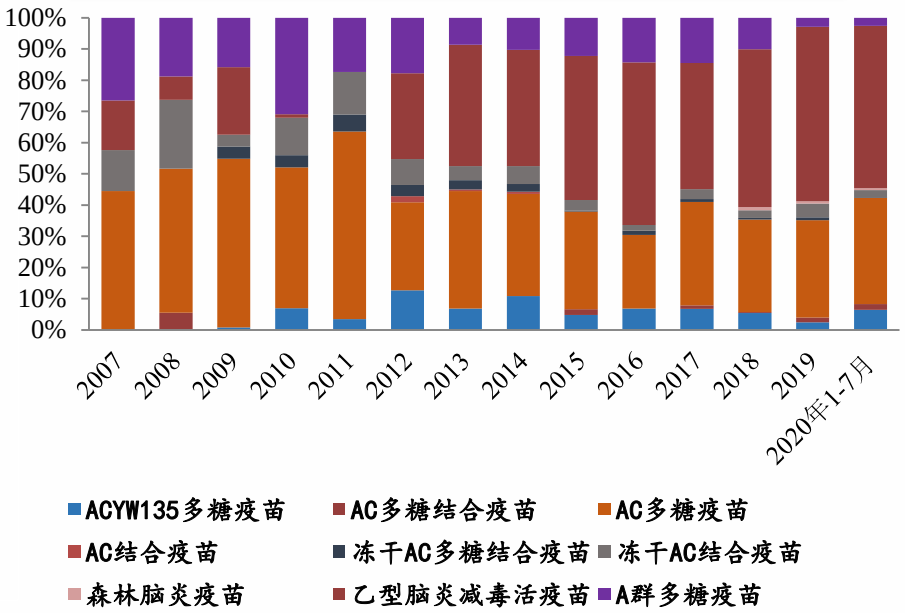
11. 脑膜炎疫苗：2020年1-7月批签发量延续增长

- **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。**近年脑膜炎疫苗批签发量稳步提升，2020年1-7月脑膜炎疫苗批签发合计7975万支，同比增长1%。其中，乙型脑炎减毒活疫苗、AC多糖疫苗占据主要份额，2020年1-7月批签发量分别为4143万支（占比52%）、2713万支（占比34%）。2020年7月，脑膜炎疫苗合计批签发1128万支，同比下降26%。（A群多糖疫苗规格150μg，其他规格0.5ml，后同）

2007-2020年7月脑膜炎疫苗批签发量



2007-2020年7月脑膜炎疫苗-批签发份额



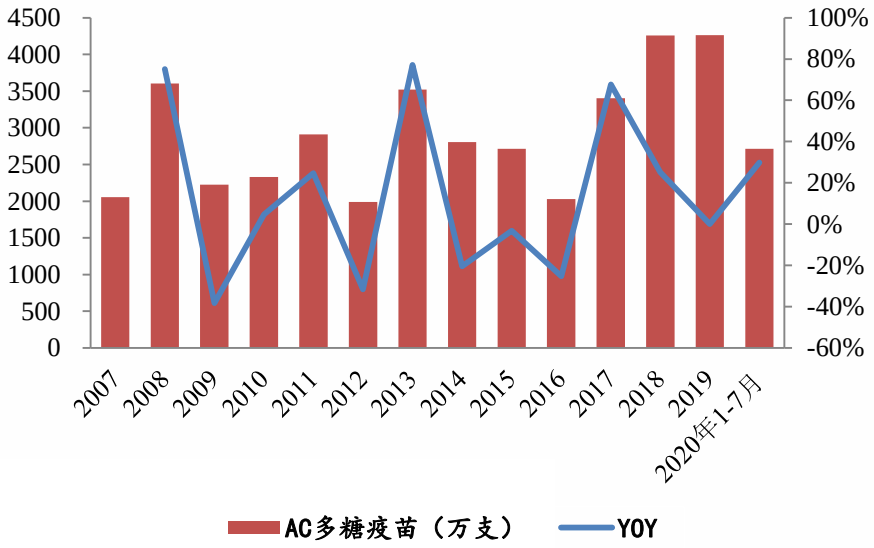
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

11. 脑膜炎疫苗：2020年1-7月批签发量延续增长

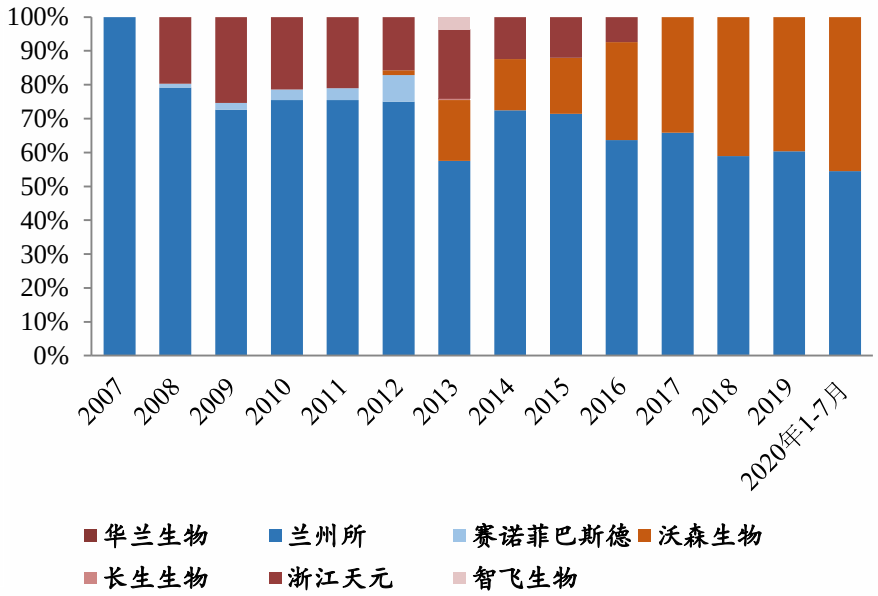
- **2020年1-7月，AC多糖疫苗批签发量有所增长。**2020年1-7月，AC多糖疫苗批签发量为2713万支，同比增长26%；2020年7月批签发量600万支，同比下降15%。

- **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。2020年1-7月，兰州所批签发量为1478万支，占比54%，同比增长24%；沃森生物批签发量为1235万支，占比46%，同比增长28%。

2007-2020年7月 AC多糖疫苗批签发量



2007-2020年7月 AC多糖疫苗-企业批签发份额



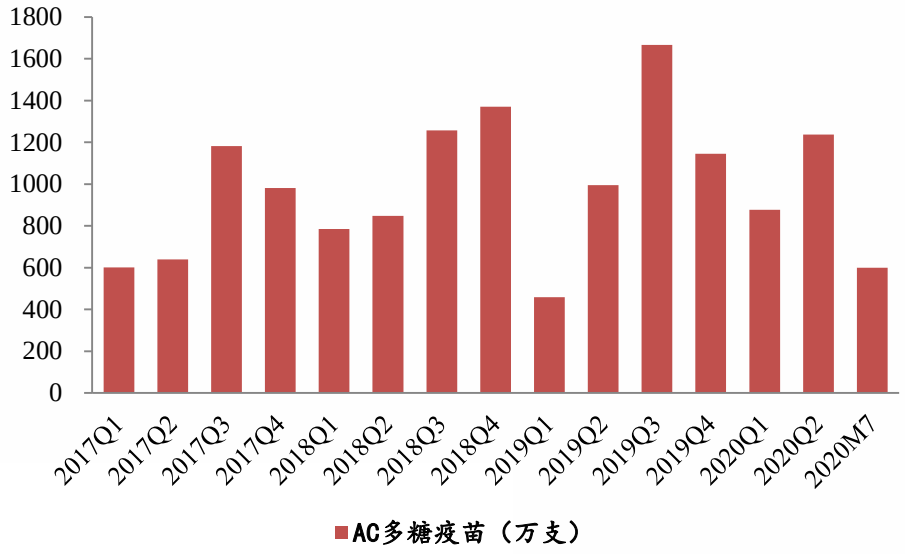
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

11. 脑膜炎疫苗：2020年1-7月批签发量延续增长

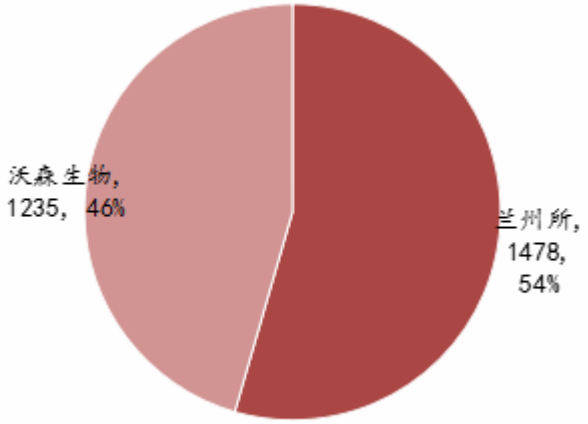
- **2020年1-7月，AC多糖疫苗批签发量有所增长。**2020年1-7月，AC多糖疫苗批签发量为2713万支，同比增长26%；2020年7月批签发量600万支，同比下降15%。

- **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。2020年1-7月，兰州所批签发量为1478万支，占比54%，同比增长24%；沃森生物批签发量为1235万支，占比46%，同比增长28%。

2017Q1-2020M7 AC多糖疫苗批签发量



2020年1-7月AC多糖疫苗-企业批签发份额（万支）



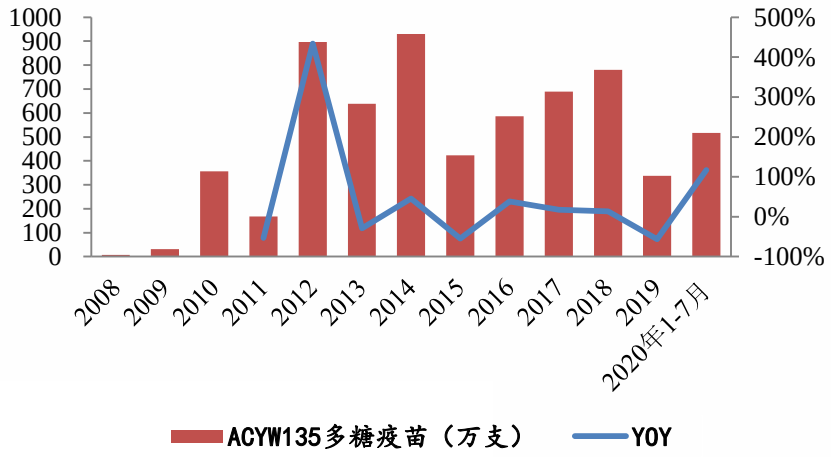
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

11. 脑膜炎疫苗：2020年1-7月批签发量延续增长

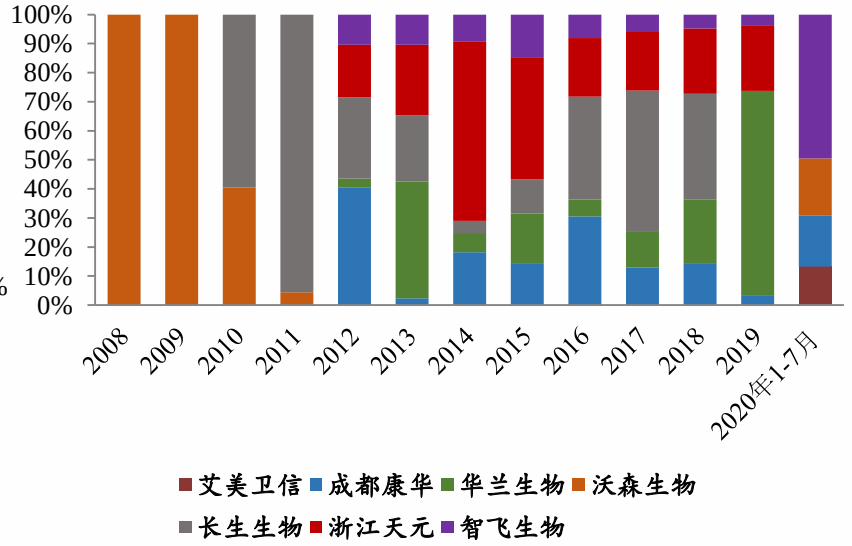
- **2020年1-7月，ACYW135多糖疫苗批签发显著恢复。**2020年1-7月批签发量为516万支，同比增长117%，近期的大幅提升系去年同期基数较低；2020年7月批签发量为144万支，同比增长365%。

- **从竞争格局来看，智飞生物占据批签发主要部分。**2020年1-7月，共有4家企业有批签发数据：智飞生物256万支，占比49%，同比增长458%；沃森生物102万支，占比20%，同比下滑39%；康华生物91万支，占比18%，同比增长592%；艾美卫信68万支，占比13%。

2008-2020年7月ACYW135多糖疫苗批签发量



2008-2020年7月ACYW135多糖疫苗-批签发份额



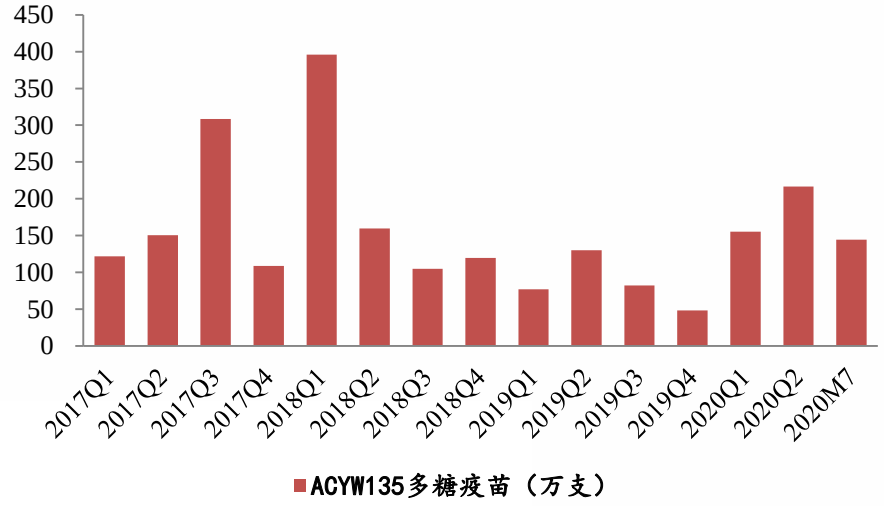
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

11. 脑膜炎疫苗：2020年1-7月批签发量延续增长

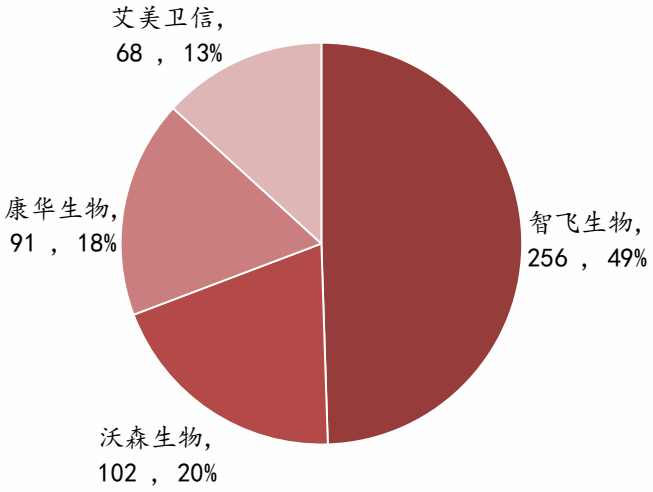
- **2020年1-7月，ACYW135多糖疫苗批签发显著恢复。**2020年1-7月批签发量为516万支，同比增长117%，近期的大幅提升系去年同期基数较低；2020年7月批签发量为144万支，同比增长365%。

- **从竞争格局来看，智飞生物占据批签发主要部分。**2020年1-7月，共有4家企业有批签发数据：智飞生物256万支，占比49%，同比增长458%；沃森生物102万支，占比20%，同比下滑39%；康华生物91万支，占比18%，同比增长592%；艾美卫信68万支，占比13%。

2017Q1-2020M7ACYW135多糖疫苗批签发量



2020年1-7月 ACYW135多糖疫苗-批签发份额（万支）



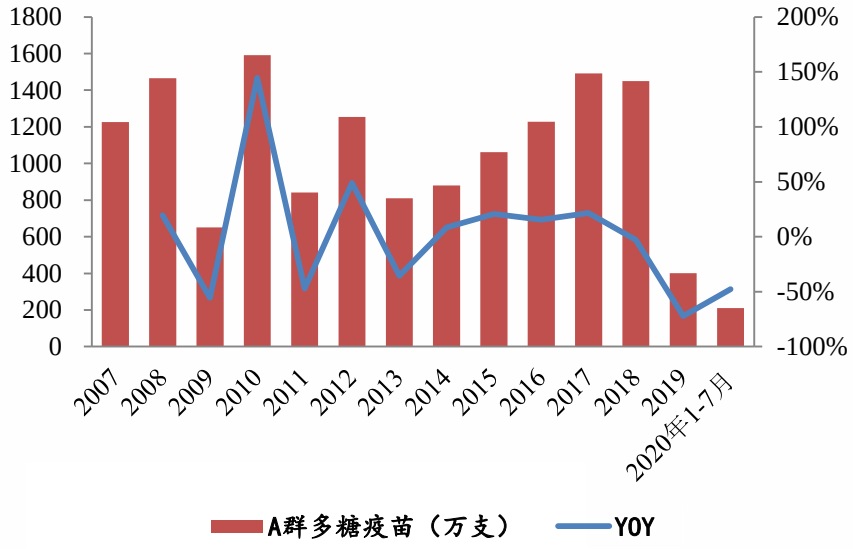
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

11. 脑膜炎疫苗：2020年1-7月批签发量延续增长

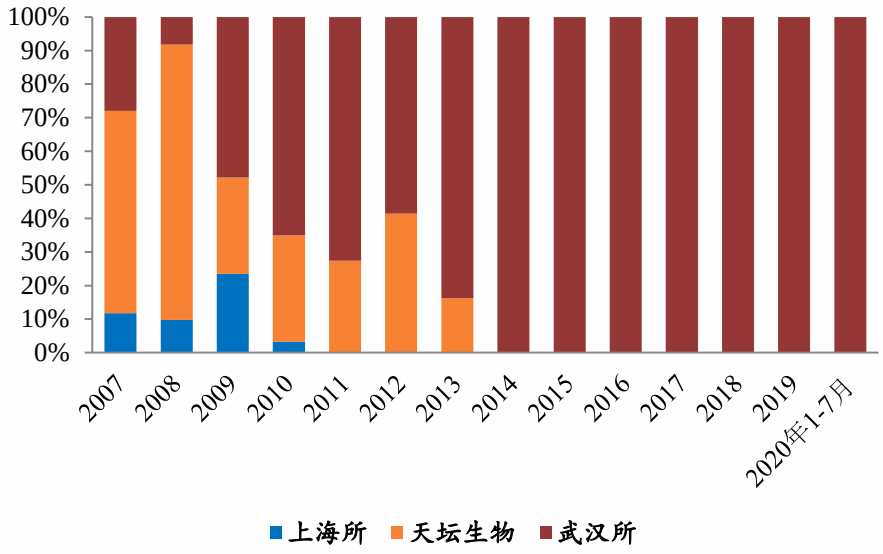
- **2020年1-7月，A群多糖疫苗批签发量回落。**2020年1-7月，A群多糖疫苗批签发量为210万支，同比下降48%；2020年7月批签发量为24万支，同比增长207%。

- **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。**

2007-2020年7月 A群多糖疫苗批签发量



2007-2020年7月A群多糖疫苗-批签发份额



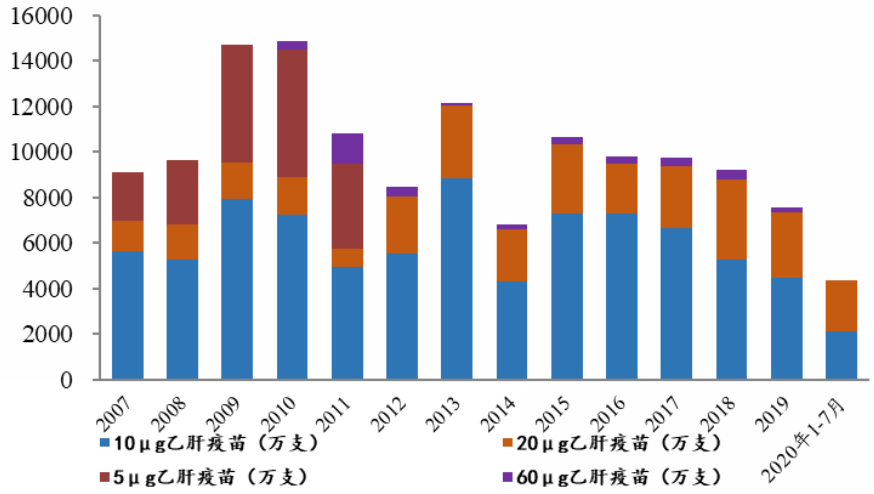
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

12. 乙肝疫苗：华北制药金坦公司批签发量大幅增长，占据主要份额

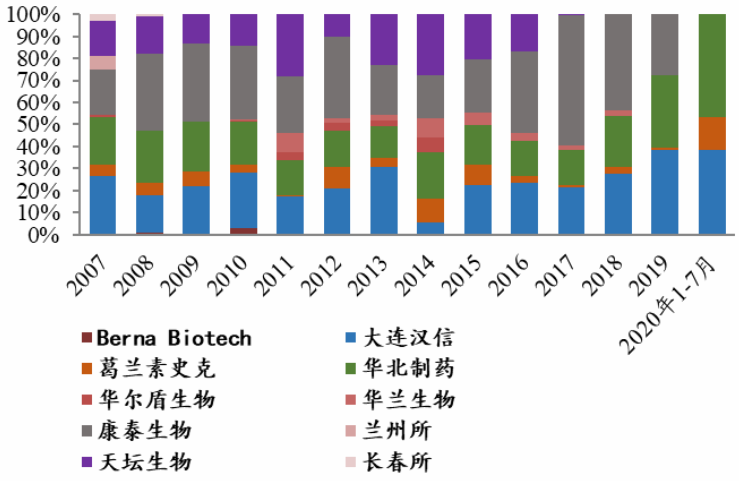
- **从批签发量来看，乙肝疫苗在2020年1-7月略微下降。**2020年1-7月，乙肝疫苗批签发4339万支，同比下降3%；2020年7月批签发量为460万支，同比增长2%。（规格10μg，后同）

- **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。2020年1-7月，10μg乙肝疫苗批签发2104万支，占比48%，20μg乙肝疫苗批签发2234万支，占比52%。60μg乙肝疫苗为康泰生物独家产品，2019年批签发177万支，2020年以来无批签发。

2007-2020年7月乙肝疫苗批签发情况



2016Q1-2020年7月乙肝疫苗-企业批签发份额

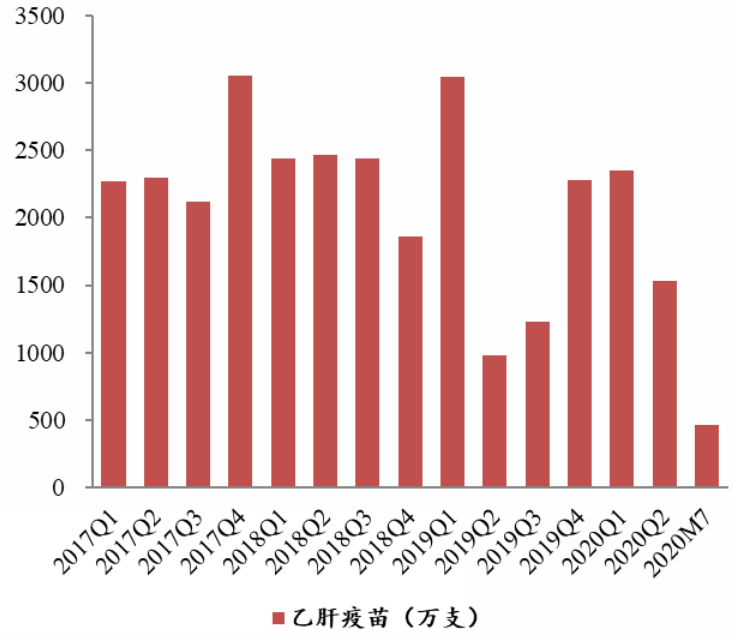


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

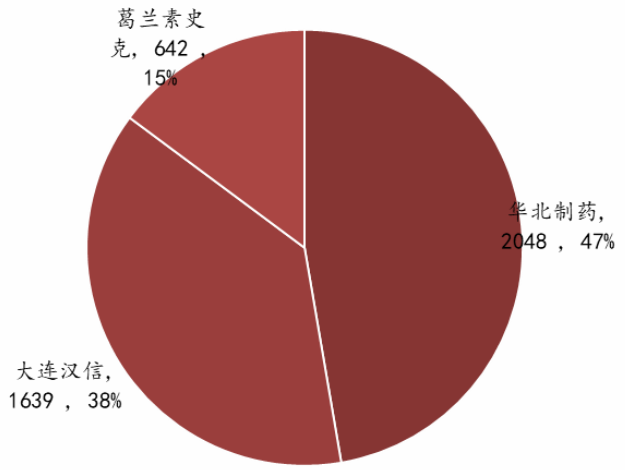
12. 乙肝疫苗：华北制药金坦公司批签发量大幅增长，占据主要份额

- **从竞争格局来看，华北制药金坦公司占据主要份额。** 2020年1-7月，华北金坦批签发为2048万支，占比47%，同比大幅增长115%；大连汉信批签发1639万支，占比38%，同比增长22%；葛兰素史克批签发为642万支，占比15%。

2016Q1-2020Q3乙肝疫苗批签发情况



2020年1-7月乙肝疫苗-企业批签发份额（万支）

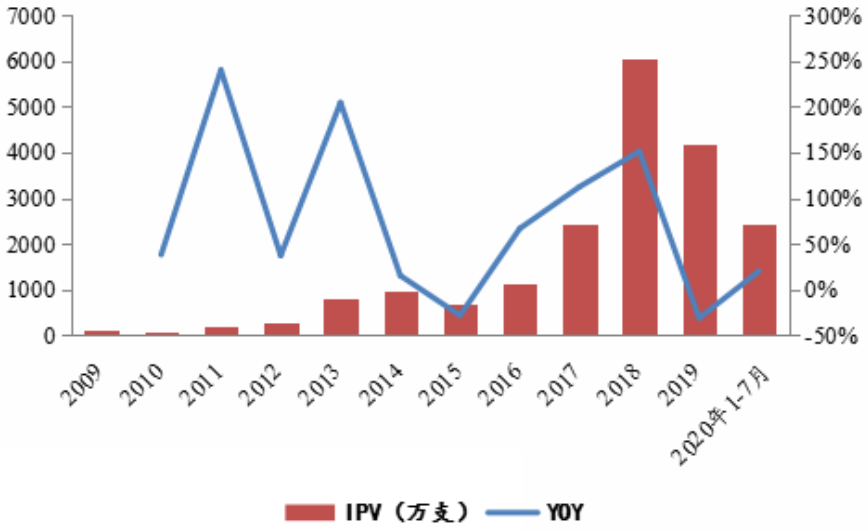


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

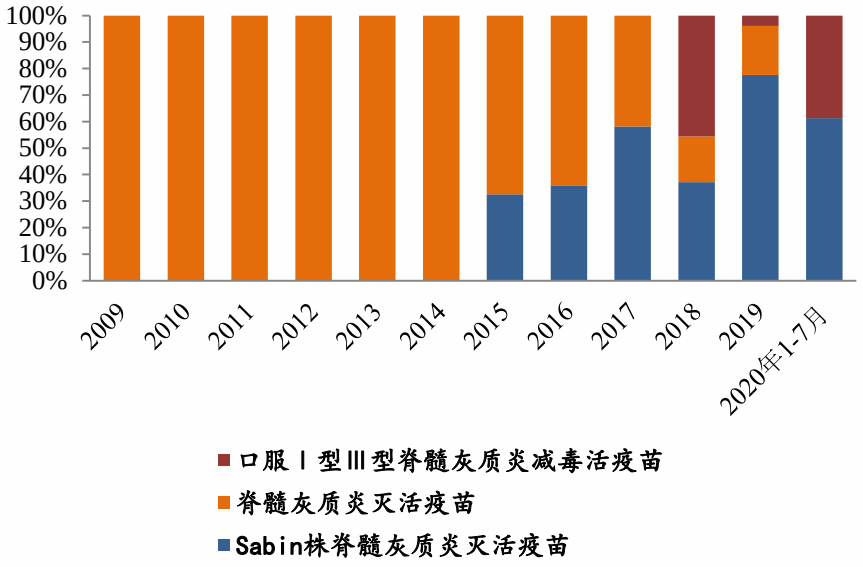
13. IPV疫苗：政策利好，助力IPV市场扩容

- **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。**2020年1-7月脊灰疫苗共计批签发2431万支（+20%）。其中，Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗获批签发1489万支（+1%）；口服Ⅰ型Ⅲ型脊髓灰质炎减毒活疫苗获批签发942万支。2020年7月，IPV疫苗共计批签发355万支。其中，Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗获批签发99万支（-53%），口服Ⅰ型Ⅲ型脊髓灰质炎减毒活疫苗获批签发256万支。 2019年12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，利于IPV疫苗市场扩容。（规格0.5ml，后同）

2015-2020年7月 IPV疫苗批签发量



2009-2020年7月IPV疫苗-类型批签发份额



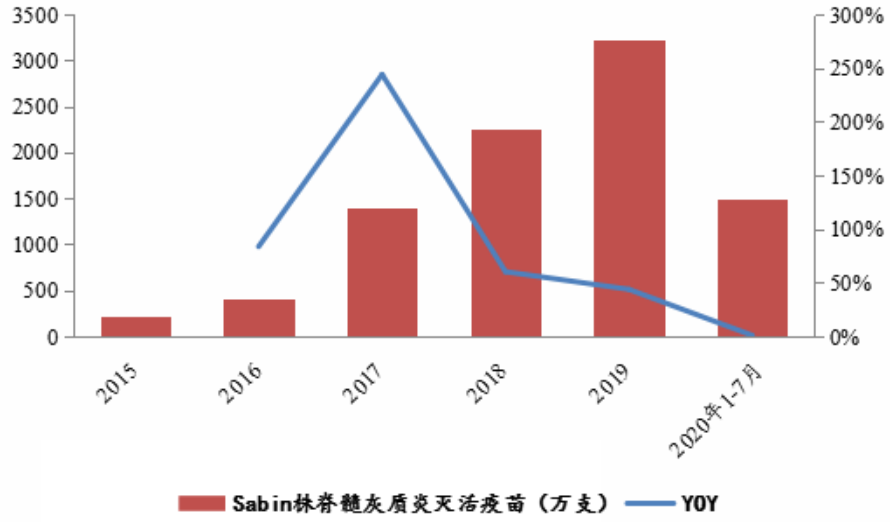
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

13. IPV疫苗：政策利好，助力IPV市场扩容

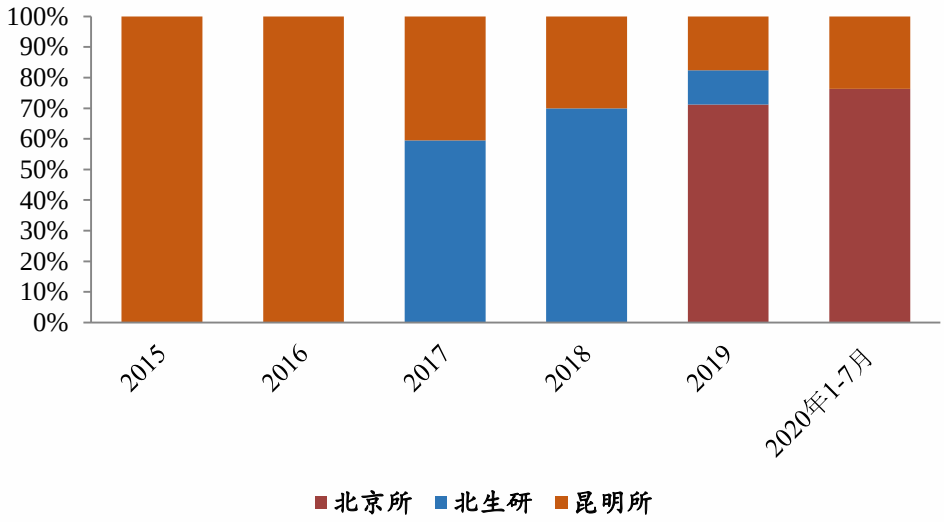
- **Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗：批签发总体获得较快增长。**2020年1-7月获批签发1489万支，同比增长1%；2020年7月获批签发99万支，同比下降53%。

- **北京所占据Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗批签发主要份额。**2020年1-7月，北京所Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗获批签发1137万支，占比76%，同比增长37%；昆明所获批签发353万支，占比24%，同比增长24%；北生研无批签发。

2015-2020年7月 Sabin株灭活疫苗批签发量



2015-2020年7月 Sabin株灭活疫苗-企业批签发份额



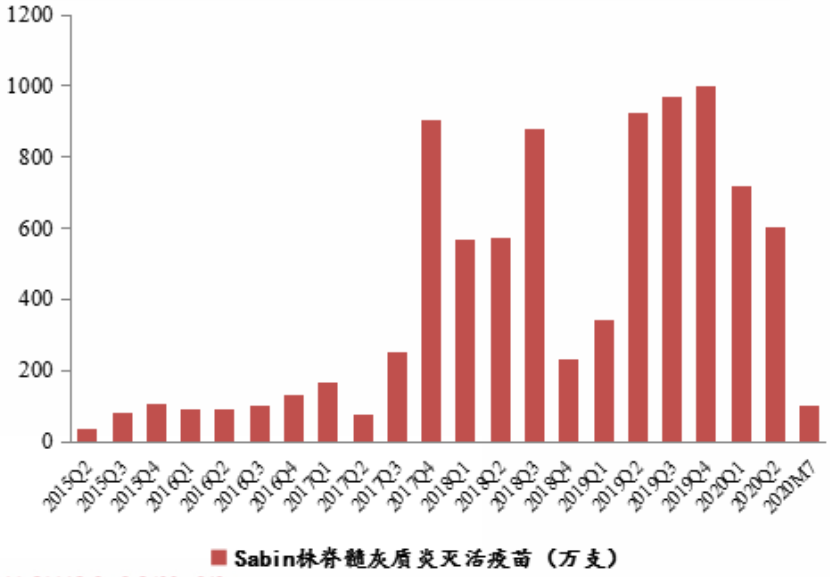
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

13. IPV疫苗：政策利好，助力IPV市场扩容

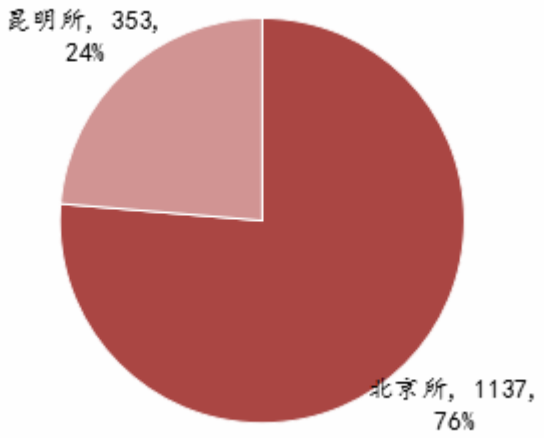
- **Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗：批签发总体获得较快增长。**2020年1-7月获批签发1489万支，同比增长1%；2020年7月获批签发99万支，同比下降53%。

- **北京所占据Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗批签发主要份额。**2020年1-7月，北京所Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗获批签发1137万支，占比76%，同比增长37%；昆明所获批签发353万支，占比24%，同比增长24%；北生研无批签发。

2015Q2-2020M7 Sabin株灭活疫苗批签发量



2020年1-7月 Sabin株灭活疫苗-批签发份额（万支）

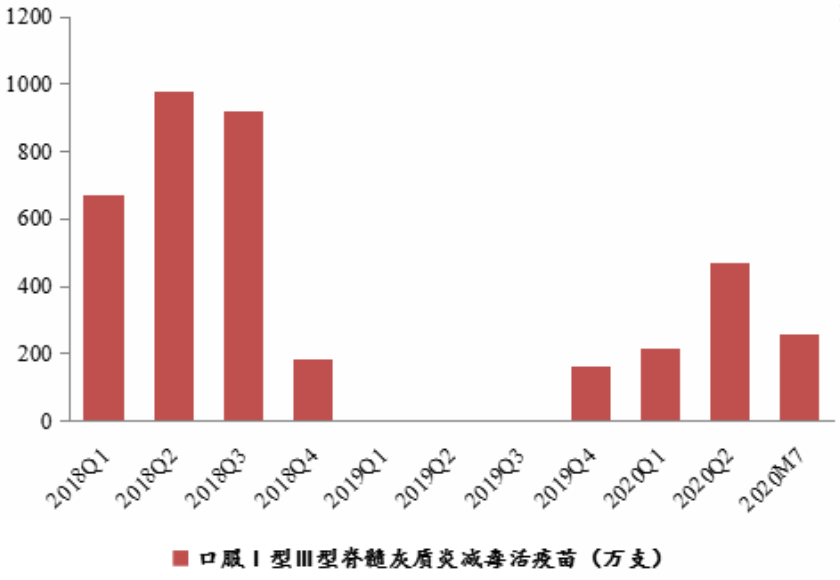


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

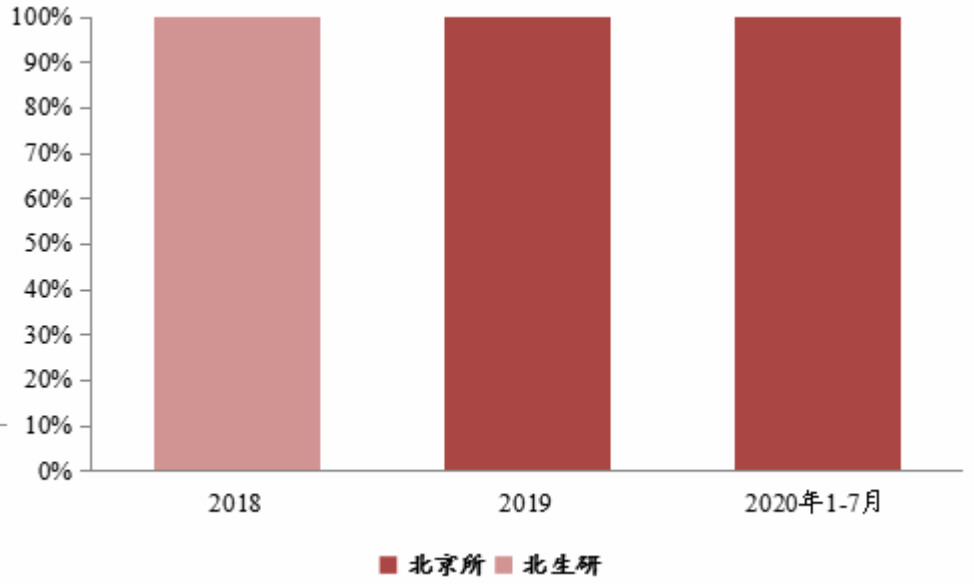
13. IPV疫苗：政策利好，助力IPV市场扩容

- **口服Ⅰ型Ⅲ型脊髓灰质炎减毒活疫苗：主要公司为北京所、北生研，2020年1-7月全部为北京所批签发。**2020年1-7月获批签发942万支；2020年7月获批签发256万支；2019年1-7月北京所无批签发。

2018Q1-2020M7减毒活疫苗批签发量



2018-2020年7月减毒活疫苗-企业批签发份额



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

康泰生物（300601）：百白破-Hib四联苗批签发量大幅增长

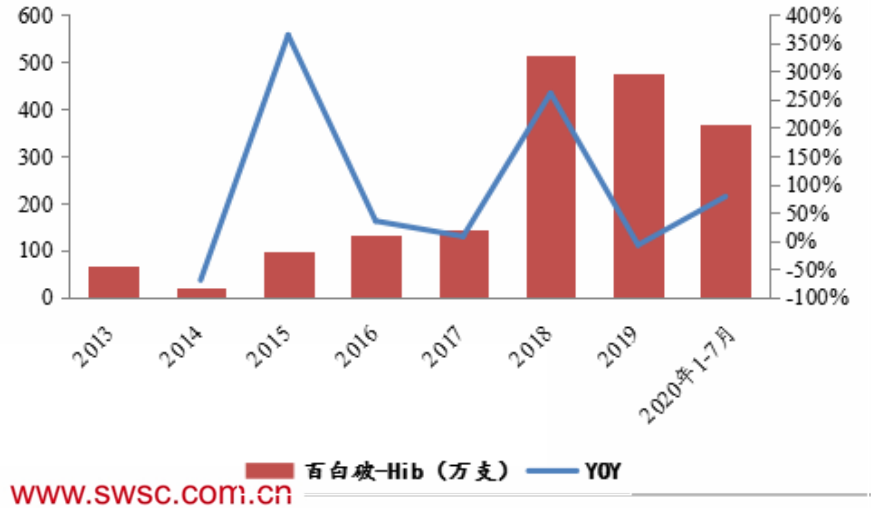
- **业绩概况**：2019年，公司实现营收19亿元（-4%）；归母净利润6亿元（+32%）；2020H1，实现收入8.7亿元（+7.7%），归母净利润2.6亿元（+0.6%），扣非净利润2.54亿元（+3.5%）。归母净利润符合此前预告0~10%的区间。

- **疫苗方面**：2020年1-7月，康泰生物合计批签发量为658 万支，同比大幅下降75%，主要由于2020年1-7月无乙肝疫苗、麻风二联苗批签发；2020年7月合计批签发量为55万支。（乙肝疫苗规格10μg，其他规格0.5ml）

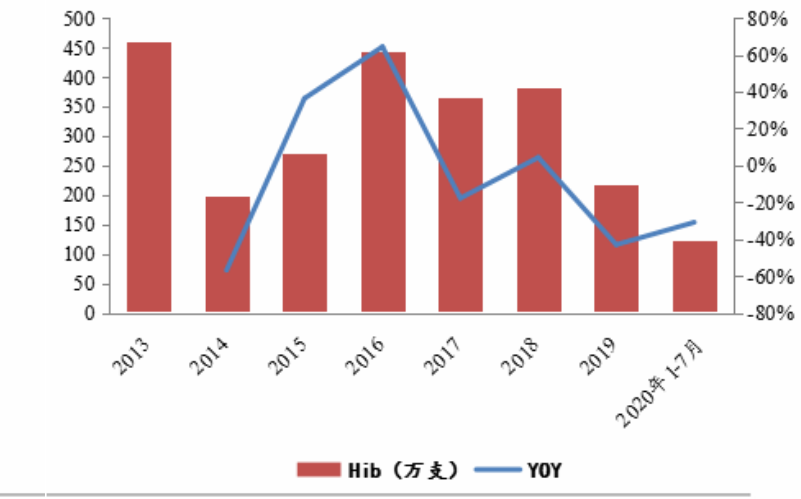
  百白破-Hib 四联苗：2020年1-7月批签发量为 367万支（+78%）；2020年7月批签发量为55万支（-52%）。

  Hib 疫苗：2020年1-7月批签发量为 123万支（-31%）；2020年7月无批签发。

康泰生物百白破-Hib疫苗历年批签发情况



康泰生物Hib疫苗历年批签发情况



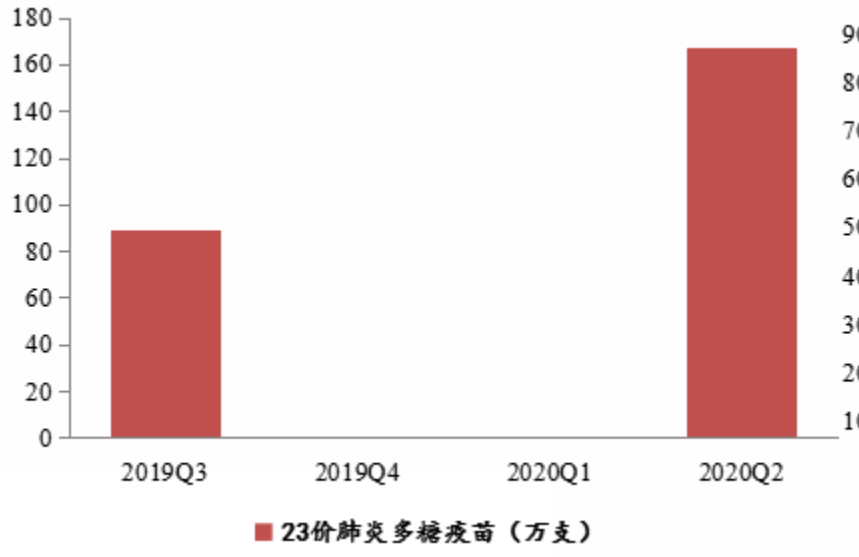
www.swsc.com.cn

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

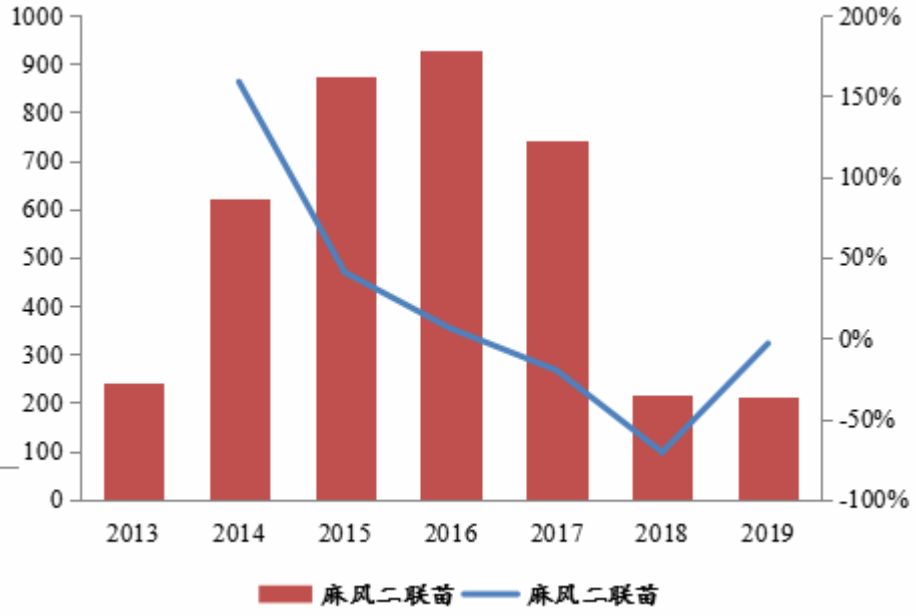
康泰生物（300601）：百白破-Hib四联苗批签发量大幅增长

- **23价肺炎多糖疫苗**：2020年1-7月批签发量为168万支,7月无签发。
- **麻风二联苗**：2020年以来无批签发；2019年批签发211万支，同比下降3%。

康泰生物23价肺炎疫苗历年批签发情况



康泰生物麻风二联苗历年批签发情况

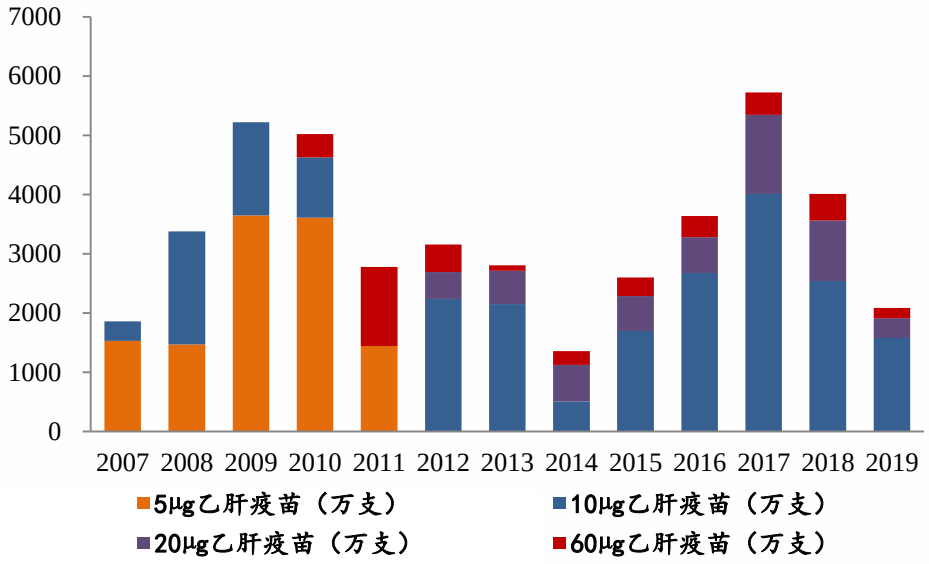


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

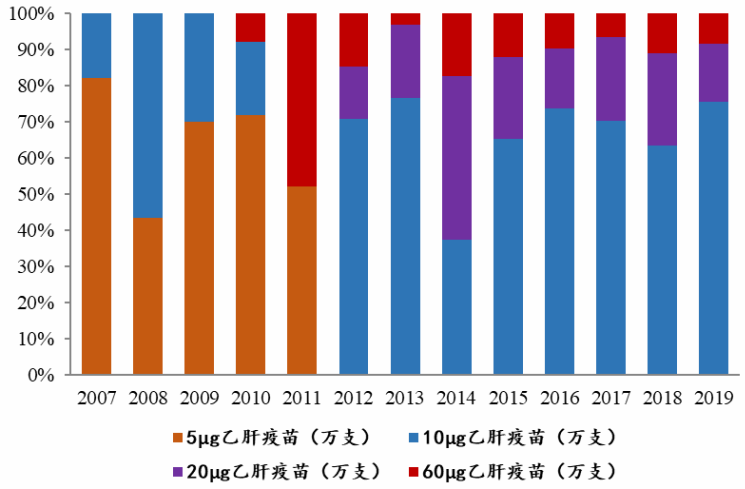
康泰生物（300601）：百白破-Hib四联苗批签发量大幅增长

- **乙肝疫苗**：2019年批签发量2088万支。其中，公司独家产品60μg乙肝疫苗批签发量177万支，10μg乙肝疫苗批签发量1577万支，20μg乙肝疫苗批签发量335万支。5μg乙肝疫苗于2012年起无批签发。2020年以来，公司乙肝疫苗无批签发。

康泰生物乙肝疫苗历年批签发情况



康泰生物乙肝疫苗历年批签发占比情况



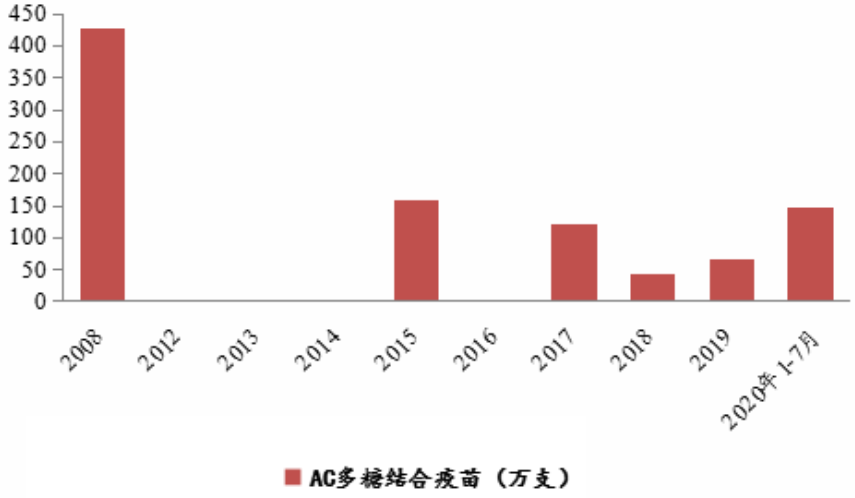
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

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

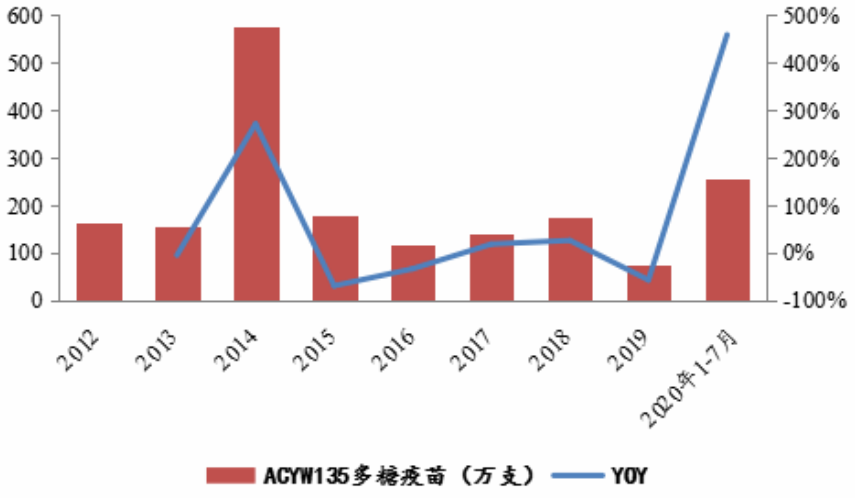
- **业绩概况**：2019年，公司实现营收106亿元（+103%）；归母净利润24亿元（+63%）；2020Q1，实现营业收入26亿元（+15%）；归母净利润5亿元（+3%）。受到新冠疫情影响，一季度公司业绩增长缓慢。随着疫情的好转，疫苗终端接种恢复，公司业绩有望得到回升。

- **疫苗方面**：2020年1-7月，智飞生物代理及自主疫苗产品合计批签发量为1290万支，同比增长19%；2020年7月，合计批签发量为125万支，同比下降39%。（轮状病毒疫苗规格3ml，其他品种规格0.5ml，后同）

智飞生物AC多糖结合疫苗历年批签发情况



智飞生物ACYW135多糖疫苗历年批签发情况

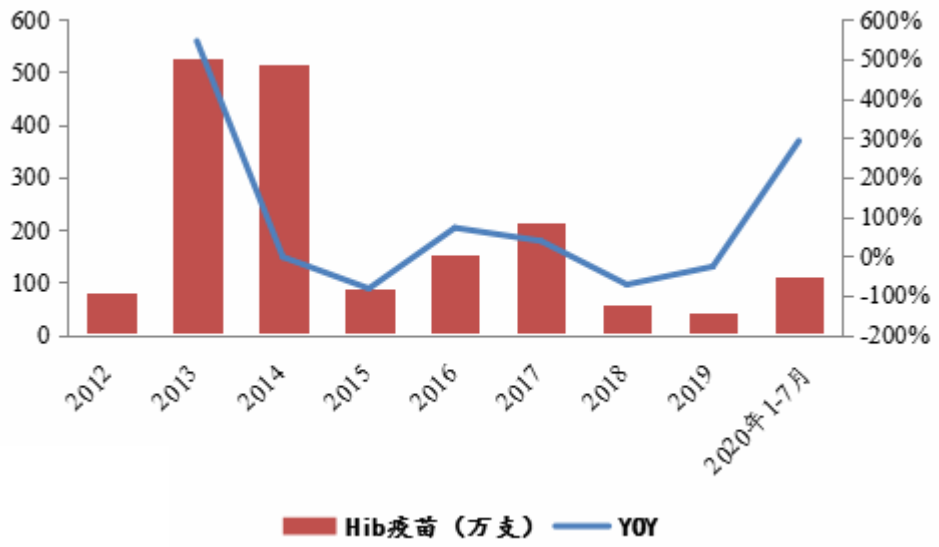


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

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**2020年1-7月批签发量为147万支，同比增长541%；其中7月无批签发。**ACYW135 多糖疫苗**2020年1-7月批签发量为256万支，同比增长458%；其中7月批签发76万支，去年同期无批签发。**Hib 疫苗**2020年1-7月批签发量为 111万支，同比增长292%；其中7月无批签发。
- **代理默沙东产品：四价HPV疫苗**2020年1-7月批签发量为366万支，同比增长19%，7月无签发。**九价HPV疫苗**2020年1-7月批签发量为265万支，同比增长124%；其中7月批签发49万支，去年7月无签发。**五价轮状病毒疫苗**2020年1-7月批签发量为 145万支，同比下降13%，7月无签发。

智飞生物Hib疫苗历年批签发情况

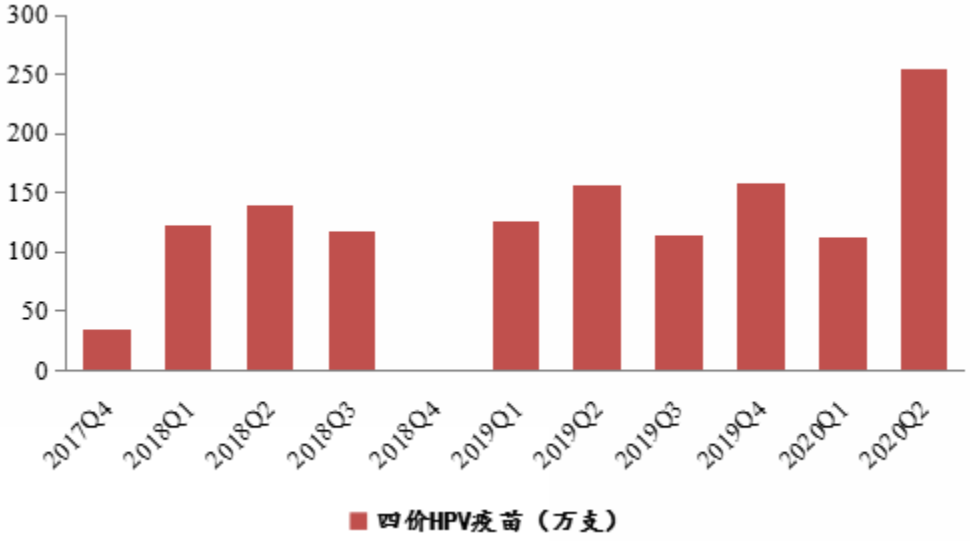


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

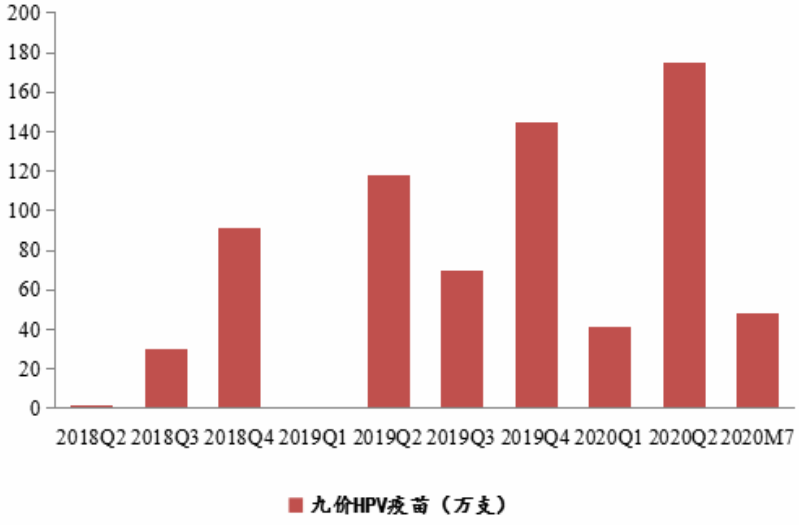
智飞生物（300122）：业绩实现快速增长，自主产品批签发量大幅增长

- **自主产品：AC多糖结合疫苗**2020年1-7月批签发量为147万支，同比增长541%；其中7月无批签发。**ACYW135 多糖疫苗**2020年1-7月批签发量为256万支，同比增长458%；其中7月批签发76万支，去年同期无批签发。**Hib 疫苗**2020年1-7月批签发量为 111万支，同比增长292%；其中7月无批签发。
- **代理默沙东产品：四价HPV疫苗**2020年1-7月批签发量为366万支，同比增长19%，7月无签发。**九价HPV疫苗**2020年1-7月批签发量为265万支，同比增长124%；其中7月批签发49万支，去年7月无签发。**五价轮状病毒疫苗**2020年1-7月批签发量为 145万支，同比下降13%，7月无签发。

智飞生物代理四价HPV疫苗历年批签发情况



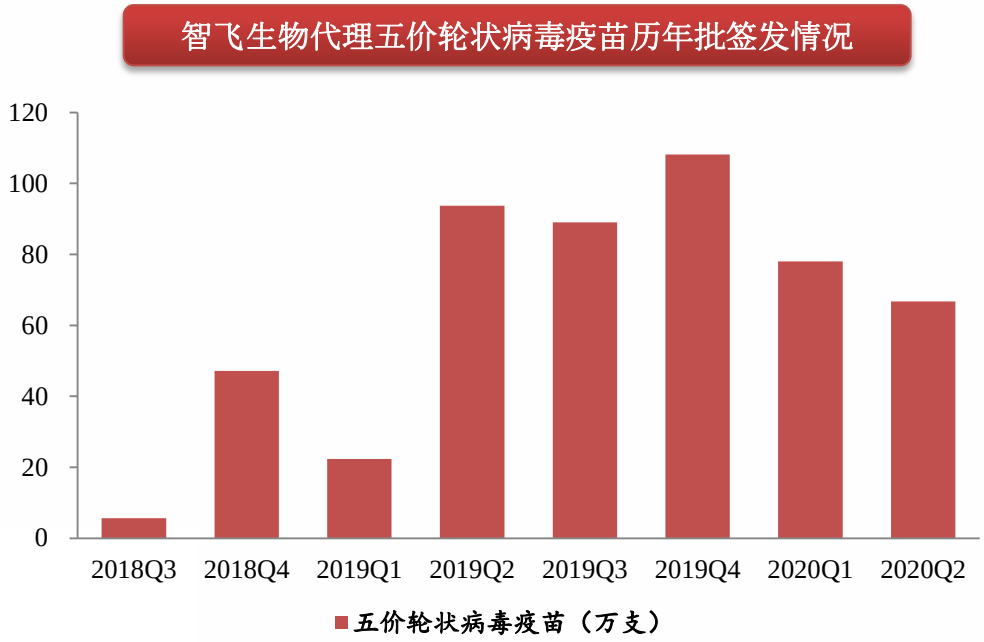
智飞生物代理九价HPV疫苗历年批签发情况



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**2020年1-7月批签发量为147万支，同比增长541%；其中7月无批签发。**ACYW135 多糖疫苗**2020年1-7月批签发量为256万支，同比增长458%；其中7月批签发76万支，去年同期无批签发。**Hib 疫苗**2020年1-7月批签发量为 111万支，同比增长292%；其中7月无批签发。
- **代理默沙东产品：四价HPV疫苗**2020年1-7月批签发量为366万支，同比增长19%，7月无签发。**九价HPV疫苗**2020年1-7月批签发量为265万支，同比增长124%；其中7月批签发49万支，去年7月无签发。**五价轮状病毒疫苗**2020年1-7月批签发量为 145万支，同比下降13%，7月无签发。



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

华兰生物（002007）：2019年流感疫苗批签发量快速增长

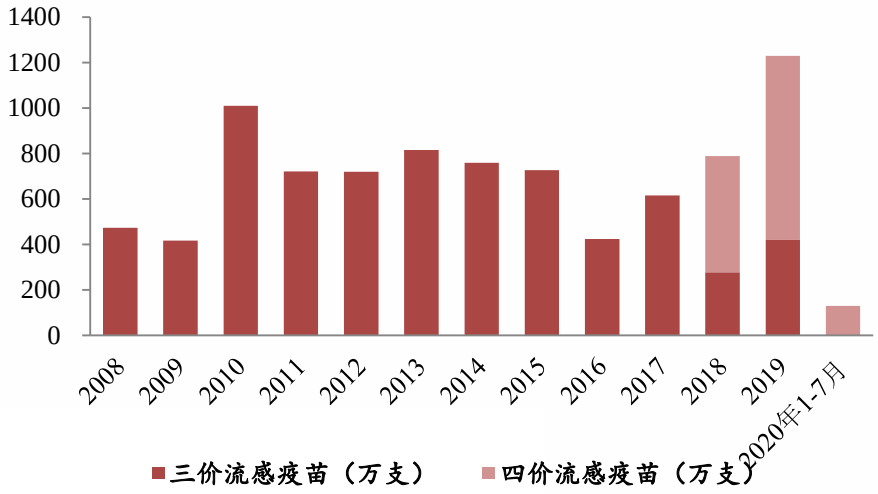
- **业绩概况：**2019年，公司实现营收37亿元（+15%）；归母净利润13亿元（+13%）；2020Q1，实现营业收入7亿元（-3%）；归母净利润2亿元（-5%），业绩略有所下滑。

- **疫苗方面：**2020年H1无批签发记录，7月恢复流感疫苗批签发，共计批发130万支。

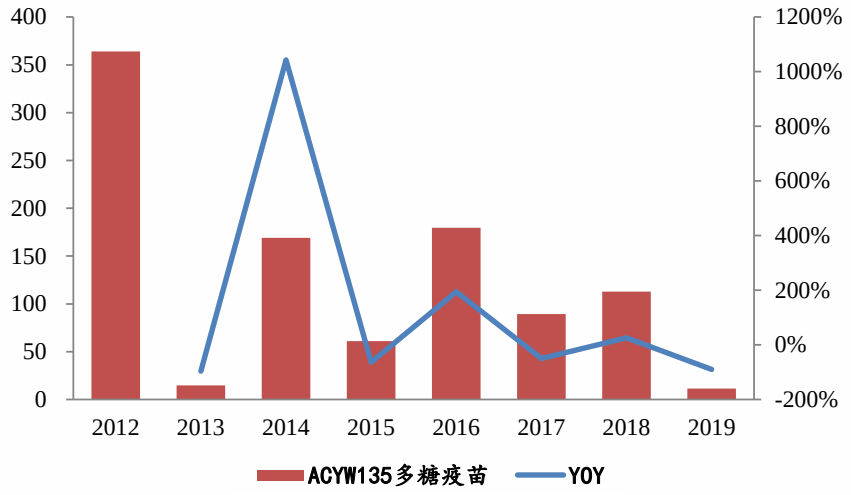
流感疫苗：2019年，公司三价流感疫苗获批签发419万支，同比增长51%。四价流感疫苗获批签发836万支，同比增长63%。2020年H1无批签发，7月开始有批签发量为130万支。（规格0.5ml）

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年无批签发。（规格0.5ml）

华兰生物流感疫苗历年批签发情况



华兰生物ACYW135多糖疫苗历年批签发情况



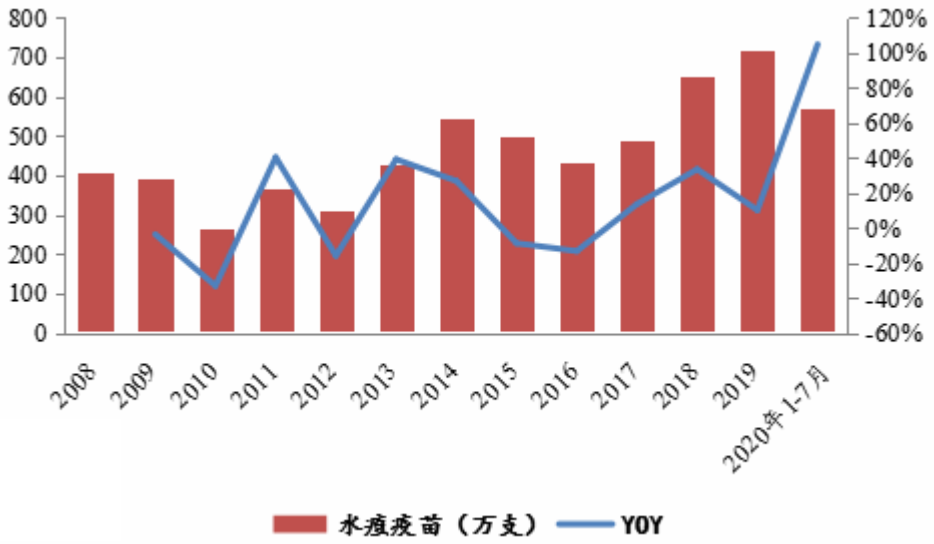
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

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**：2019年，**长春高新**实现营业收入74亿元（+37%），归母净利润18亿元（+76%）；2020Q1实现营业收入17亿元（-6%），归母净利润5亿元（+49%）。2019年，**百克生物**实现营收10亿元（-4%）；归母净利润2亿元（-14%）。公司在新产品研发、新厂区投入建设方面均取得较好进展，未来有望成为新增长点。

- **水痘疫苗**：2020年1-7月公司水痘疫苗批签发量568万支，同比增长105%；2020年7月批签发量113万支，同比增长76%。（规格0.5ml）

百克生物水痘疫苗历年批签发情况

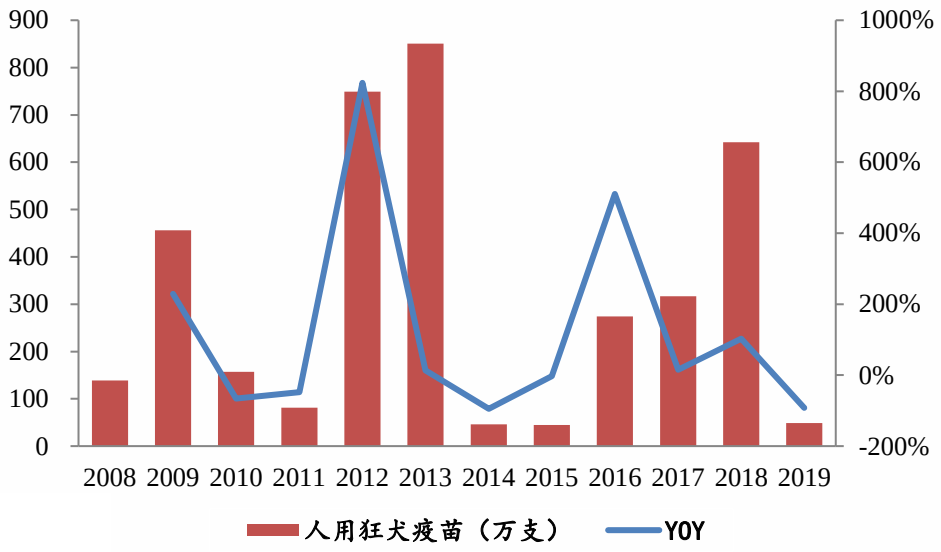


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

长春高新（000661）-吉林迈丰：人用狂犬疫苗为主要产品

- **人用狂犬疫苗**：2019年吉林迈丰人用狂犬疫苗批签发量为49万支，同比下降92%。2020年以来公司无批签发数据。

吉林迈丰人用狂犬疫苗历年批签发情况



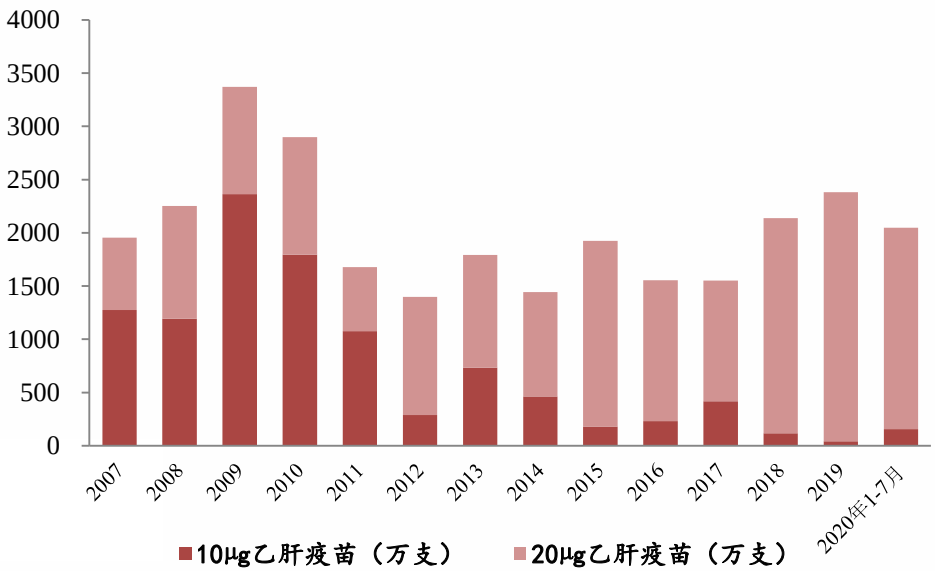
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

华北制药（600812）-金坦公司：乙肝疫苗批签发量快速增长

- **业绩概况：** 2019年，华北制药实现营收109亿元（+18%）；归母净利润2亿元（+2%）；2020Q1，实现营业收入22亿元（-17%）；归母净利润6297万元（+104%）。2019年，金坦公司实现净利润4亿元，乙肝疫苗销售额达11亿元。

- **乙肝疫苗**：2020年1-7月，华北金坦乙肝疫苗获批签发2048万支，同比大幅增长102%。其中，10μg乙肝疫苗批签发155万支，同比增长454%；20μg乙肝疫苗批签发1893万支，同比增长92%。2020年7月，乙肝疫苗批签发量为218万支，同比增长90%。（规格10μg）

华北金坦乙肝疫苗历年批签发情况



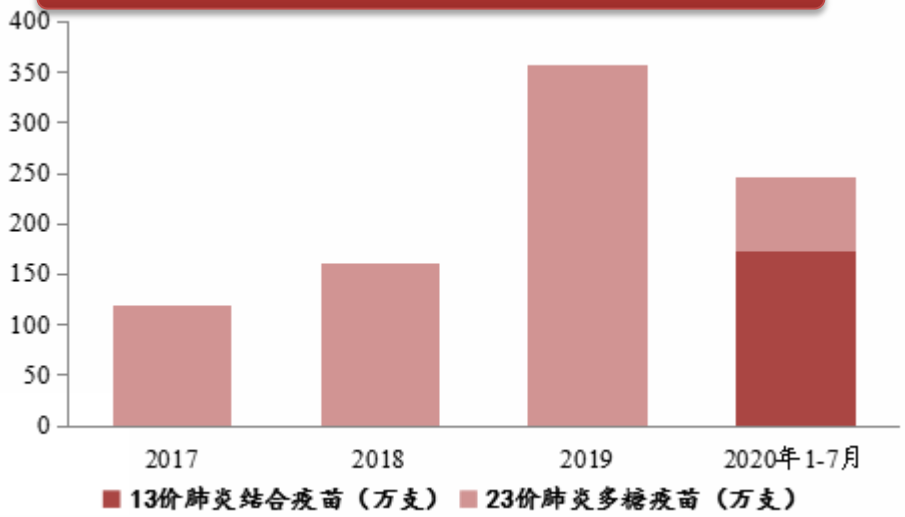
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

沃森生物（300142）：13价肺炎结合疫苗自首次获批签发174万支

- **业绩概况**：2019年，公司实现营收11亿元(+28%)，归母净利润1亿元(-86%)，主要由于18年年报包含了公司处置嘉和生物的投资收益。从收入结构看，23价肺炎多糖疫苗、Hib疫苗、ACYW135多糖疫苗位列营收前三位，分别实现营业收入5亿元、3亿元、1亿元，分别占当期营业收入的46%、25%和9%。2020Q1，实现营业收入1亿元（-36%），归母净利润-1812万元（-147%）。2020Q1主要受到新冠疫情的影响，收入、利润均出现明显下滑。

- **肺炎疫苗**：2020年1-7月，13价肺炎结合疫苗自首次获批签发，批签发量共174万支；23价肺炎多糖疫苗批签发量为73万支，同比下降59%。（规格0.5ml）

沃森生物肺炎疫苗历年批签发情况



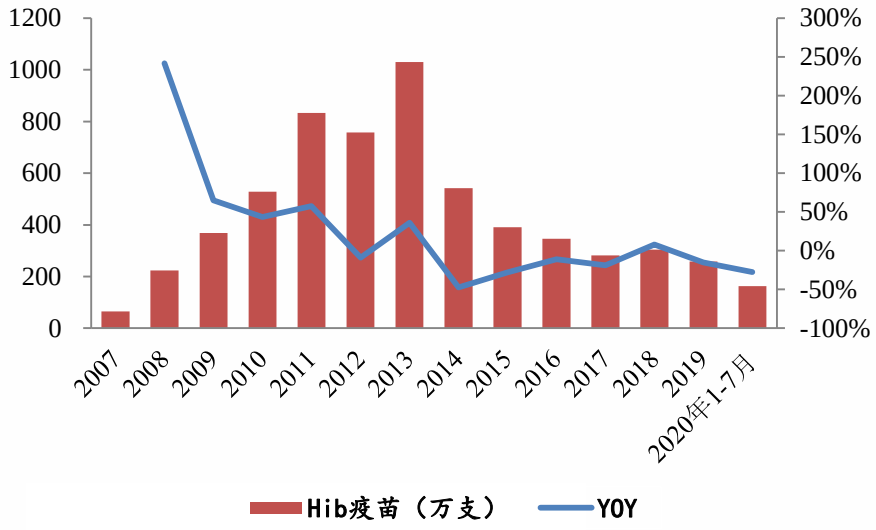
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

沃森生物（300142）：13价肺炎结合疫苗自首次获批签发174万支

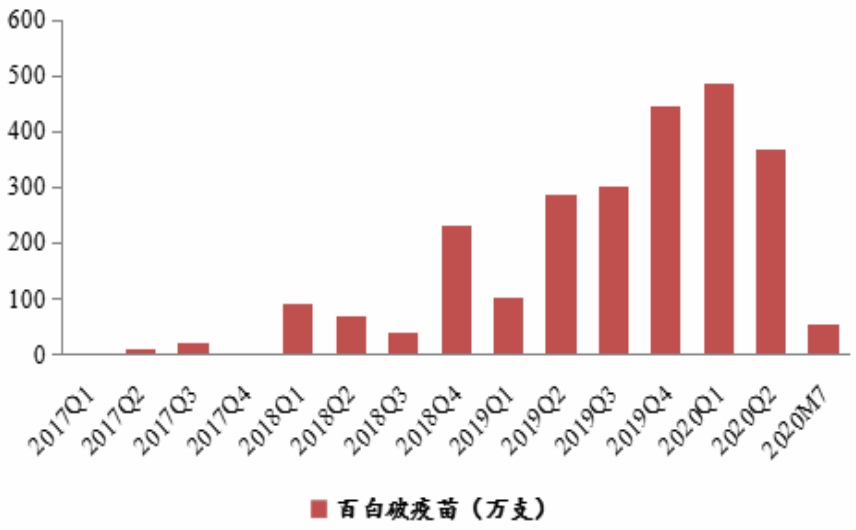
- **Hib疫苗**：2020年1-7月，批签发量为163万支，同比下降27%；2020年7月批签发27万支，同比下降10%。（规格0.5ml）

- **百白破**：2020年1-7月，批签发量为908万支，同比增长90%；2020年7月批签发53万支，同比下降42%。（规格0.5ml）

沃森生物Hib疫苗历年批签发情况



沃森生物百白破历年批签发情况



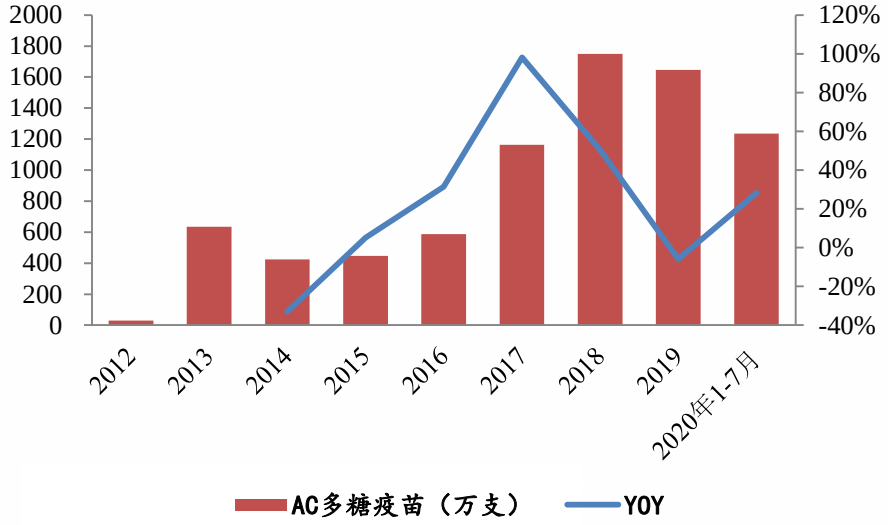
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

沃森生物（300142）：13价肺炎结合疫苗自首次获批签发174万支

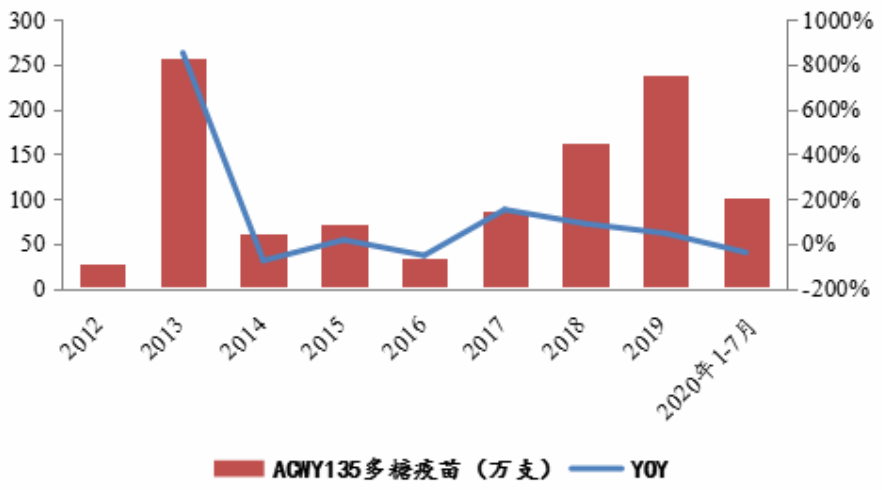
- **AC多糖疫苗**：2020年1-7月，批签发量为1235万支，同比增长28%；2020年7月批签发290万支，同比增长29%。（规格0.5ml）

- **ACWY135多糖疫苗**：2020年1-7月，批签发量为102万支，同比下降39%；2020年7月批签发9万支，同比下降72%。（规格0.5ml）

沃森生物AC多糖疫苗历年批签发情况



沃森生物ACWY135多糖疫苗历年批签发情况



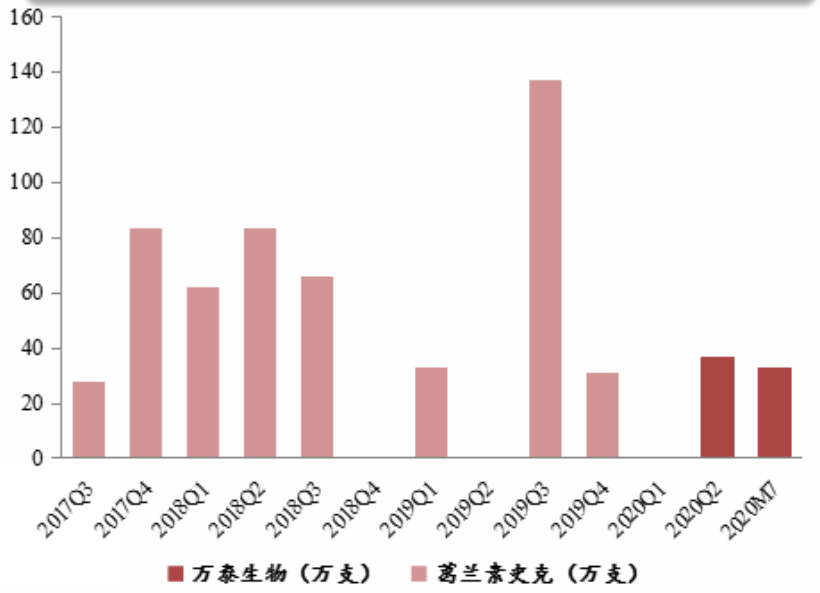
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

万泰生物（603392）：国产二价HPV疫苗首次获批69万支

- **业绩概况**：2019年，公司实现营收12亿元（+20%）；归母净利润2亿元（-29%）；2020Q1，实现营业收入3亿元（+24%）；归母净利润7044万元（+75%），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**：2020年1-7月，万泰生物双价HPV疫苗获批签发69万支，在HPV疫苗总批签发量中占比10%；2020年7月批签发量为33万支。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。公司九价HPV疫苗已进入临床2期，研发情况较好。（规格0.5ml）

二价HPV疫苗历年批签发情况



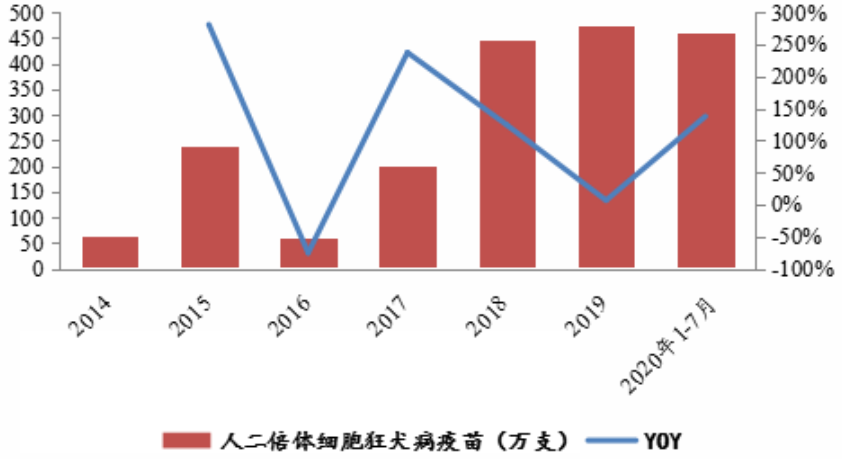
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

康华生物（300841）：人二倍体细胞狂犬病疫苗批签发量大幅增长

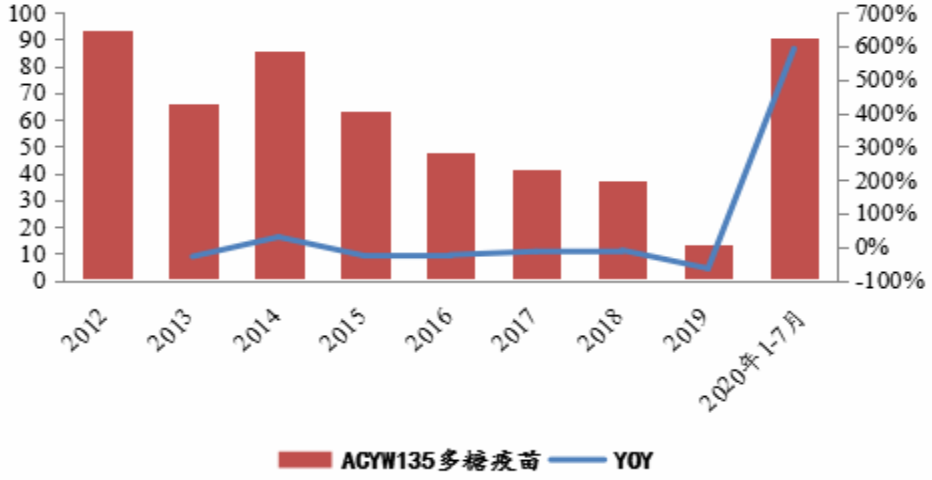
- **业绩概况**：2019年，公司实现营收6亿元（-1%）；归母净利润2亿元（+21%）；2020Q1，实现营业收入2亿元（+24%）；归母净利润6488万元（+83%），收入业绩均实现较快增长。公司核心产品为冻干人用狂犬病疫苗(人二倍体细胞)和ACYW135群脑膜炎球菌多糖疫苗，为全国首位生产销售人二倍体细胞狂犬病疫苗。

- **人二倍体细胞狂犬病疫苗**：2020年1-7月，康华生物人二倍体细胞狂犬病疫苗获批签发459万支，同比大幅增长138%。2020年7月批签发100万支，去年7月无批签发。（规格0.5ml）
- **ACYW135多糖疫苗**：2020年1-7月，康华生物ACYW135多糖疫苗获批签发91万支，同比大幅增长592%。2020年7月批签发14万支，去年7月无批签发。（规格0.5ml）

康华生物人二倍体细胞狂犬病疫苗历年批签发情况



康华生物ACYW135多糖疫苗历年批签发情况



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

西南证券研究发展中心

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
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@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
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	高妍琳	销售经理	15810809511	15810809511	gyl@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
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn