国元证券 GUOYUAN SECURITIES

医药生物

投资评级

推荐 维持

疫苗行业2020年5月批签发数据跟踪

证券研究报告 2020年6月

分析师: 常启辉

执业资格证：S0020517090001

电话: 021-51097188 E-MAIL: changqihui@gyzq.com.cn

联系人: 刘慧敏

电话: 021-51097188 E-MAIL: liuhuimin@gyzq.com.cn

联系人：汤芬芬

电话：021-51097188-1859 E-MAIL：tangfenfen@gyzq.com.cn

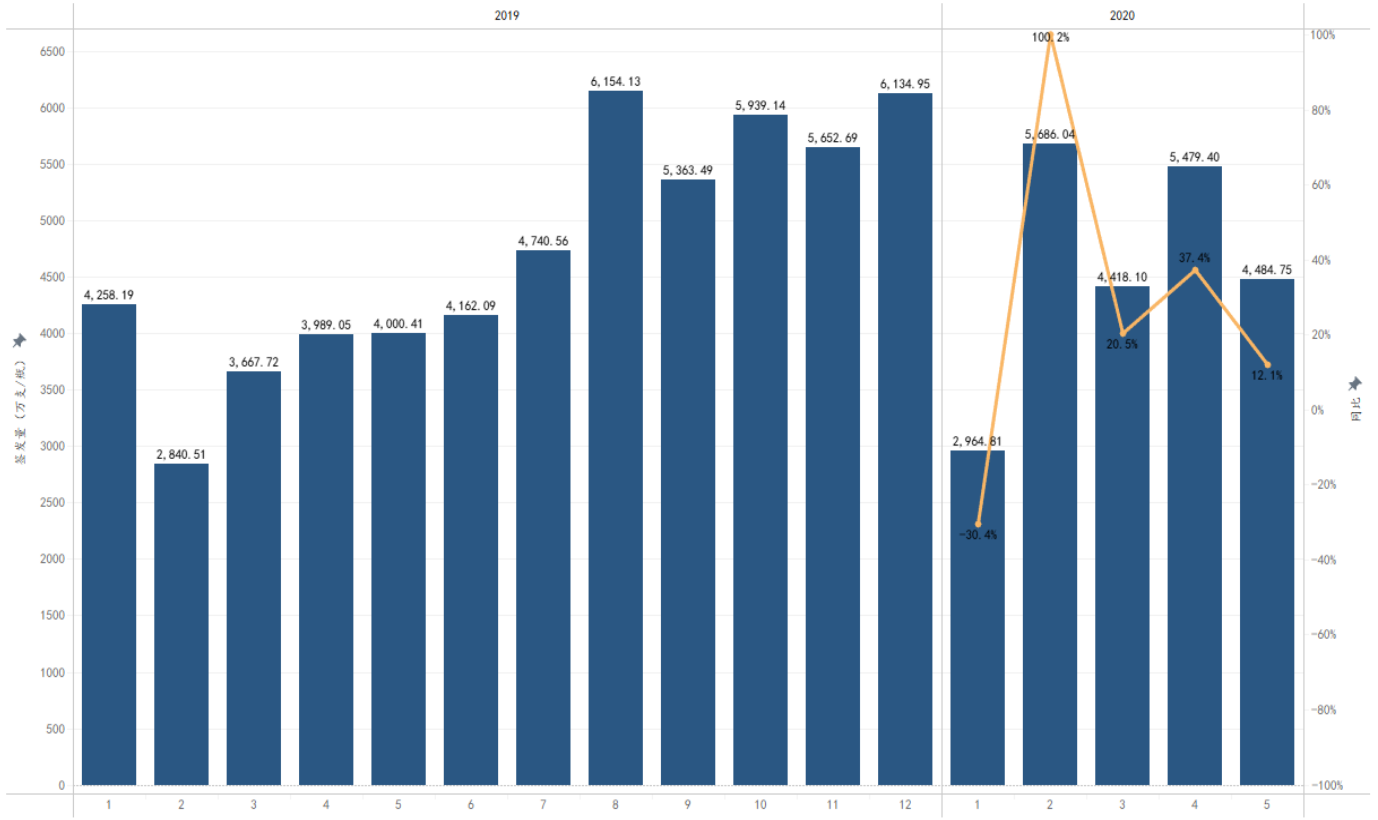
【国元医药】疫苗-月度批签发数据跟踪 by 202005

本月新增疫苗批签发4484.75万支，同比增长12.1%，整体批签发已经恢复稳定，本月批签发较上月下降主要由于二价多糖脑流、IPV等一类苗批签发的下降。

重点二类苗品种新增批签发情况：

- **HPV疫苗：**默沙东4价 46.46万；
- **PCV 13：**沃森生物 35.12万；
- **PPV 23：**成都所29.13万，康泰生物37.89万，沃森生物17.75万；
- **五联苗：**赛诺菲 81.58万；
- **口服轮状病毒疫苗：**MSD 5价49.91万，兰州所44.97万；
- **水痘减毒活疫苗：**长春高新 120.24万，长春祈健 100.40万，上海所 72.29万；
- **重组乙肝疫苗：**华北制药 203.89万，GSK188.76万；
- **人用狂犬疫苗：**辽宁成大 401.17万，艾美卫信 159.24万，大连雅立峰 77.36万，成都康华 33.89万，长春卓谊 57.04万，河南远大 31.77万

图.疫苗总体批签发情况（单位：万支瓶）

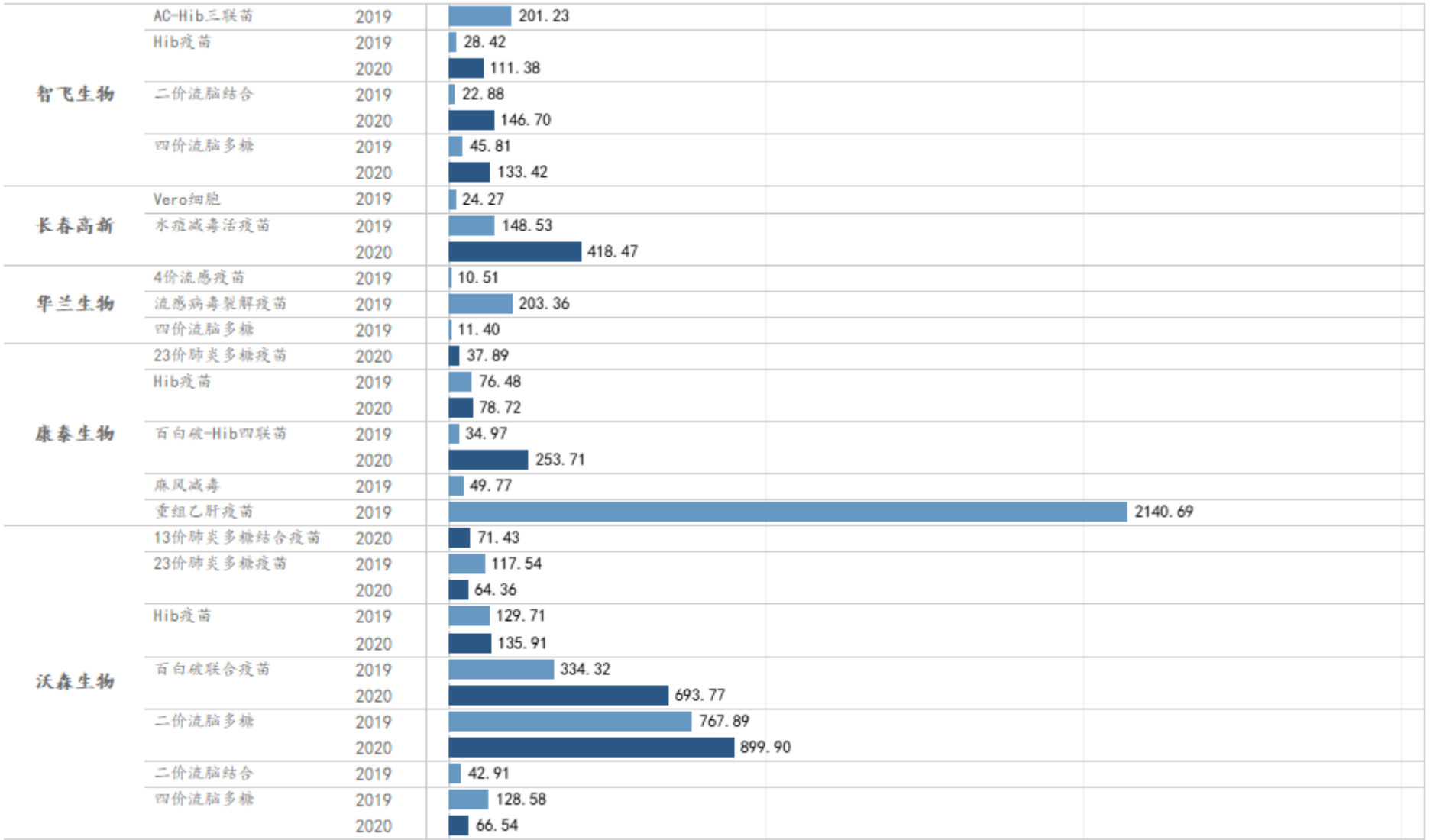


数据来源：中检院，国元证券研究中心

本月行业动态：

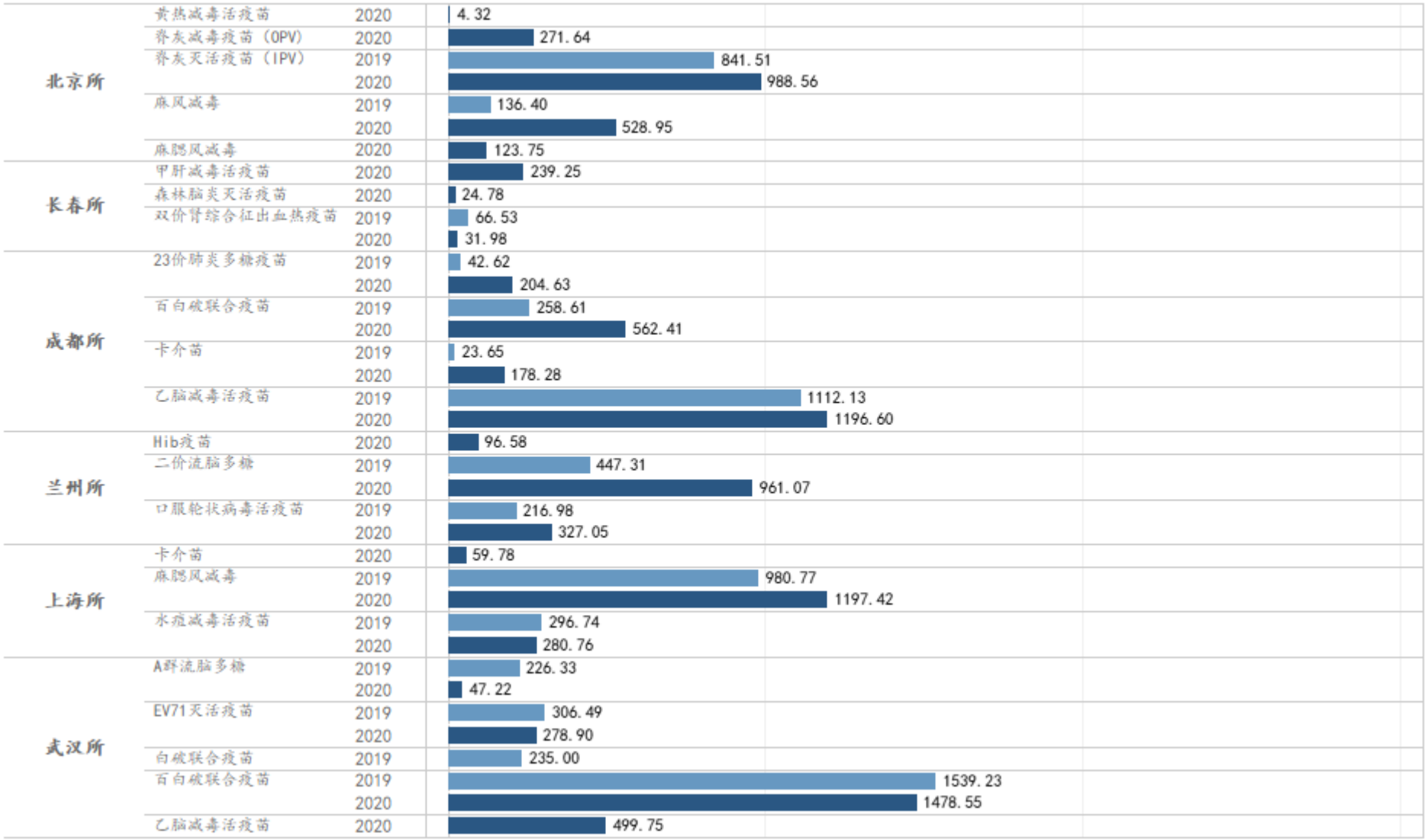
- 全球目前共有**10款新冠疫苗**进入临床试验阶段，国内有**4款**（康希诺&中国军事科学院、武汉所、北京科兴、北京所），其中**康希诺**的病毒载体疫苗和中生的两款灭活疫苗（**武汉所、北京所**）已进入II期临床；海外的6款疫苗（牛津& AstraZeneca 、Moderna、Inovio、辉瑞&BioNTech、Sinovac、Novavax）中牛津& AstraZeneca 的病毒载体疫苗已在本月启动2/3期临床试验，其他5款疫苗除了Inovio的DNA疫苗尚在I期临床，其余4款都已进入II期临床阶段
- 本月数家研发单位公布了新冠疫苗试验数据：**康希诺**（腺病毒载体）的I期临床试验结果中低、中、高剂量组28天中和抗体水平分别为14.5、16.2和34，高剂量组和中低剂量分别有17%和6%的3级不良反应率；**北京所**公布的I临床数据显示受试者抗体已完全达到抵抗新冠病毒水平，新冠抗体阳转率100%，不良反应率为3.5%；**牛津大学**公布（病毒载体）动物实验中，注射了该疫苗的6只猕猴全部感染新冠病毒，实验效果不理想
- 本月疫苗批签发总计**4484.75万支**，其中一类疫苗2430.2万，环比下降28.7%；二类疫苗2054.6万，环比下降0.9%
- **沃森生物**的国产**PCV 13**进一步获得批签发，截至5月累计71.4万；**辉瑞**的PCV 13今年累计批签发118.9万，四月五月均无批签发。
- **多联苗**批签发恢复稳定，康泰生物四联苗本月批签发98.7万；Sanofi五联苗本月批签发81.6万，Sanofi的五联苗国内注册证已经在2020年4月20日到期，其在2019年7月提出注册申请目前处于评审暂停状态，预计短期内较难完成。
- 各类**狂犬疫苗**本月同比恢复增长，截至5月合计批签发2671.4万，同比增长16.1%
- 智飞生物的脑流疫苗批签发恢复，截至5月批签发二价流脑结合146.70万、四价流脑多糖133.42万

图.截止5月主要国产疫苗公司2019/2020批签发情况（单位：万支瓶）



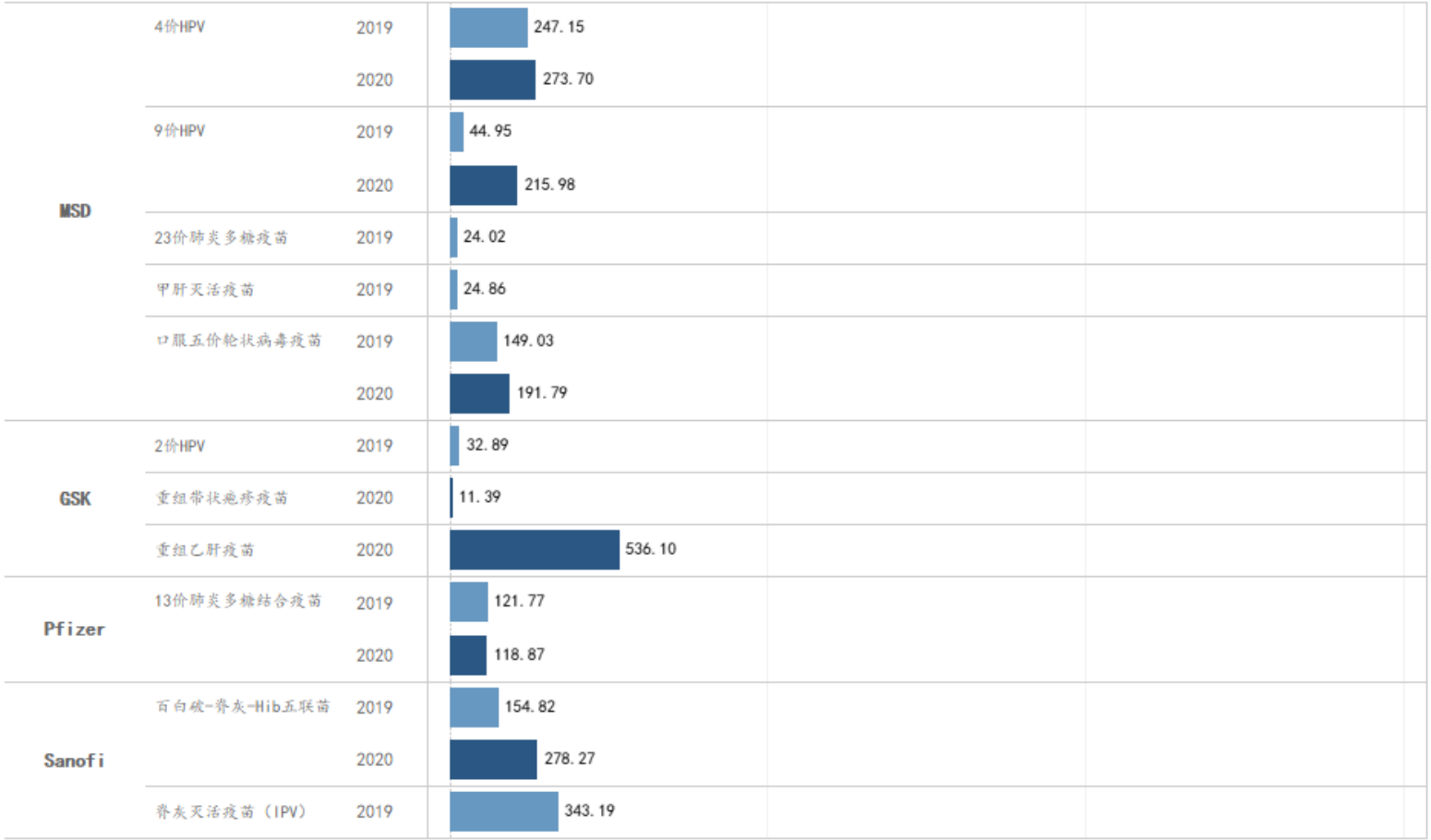
注：本数据中2019、2020年都为1-5月累计批签发
数据来源：中检院，国元证券研究中心

图.截止5月中生集团2019/2020批签发情况（单位：万支瓶）



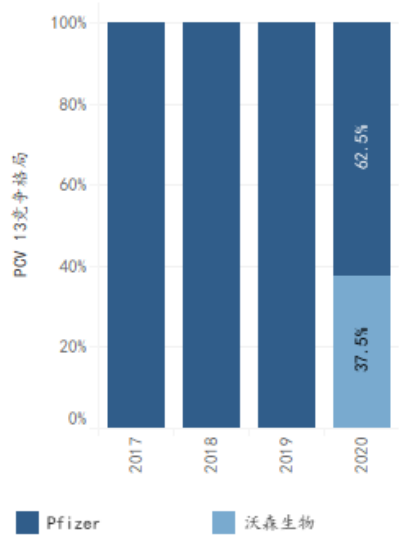
注：本数据中2019、2020年都为1-5月累计批签发
数据来源：中检院，国元证券研究中心

图.截止5月主要进口疫苗公司2019/2020批签发情况（单位：万支瓶）

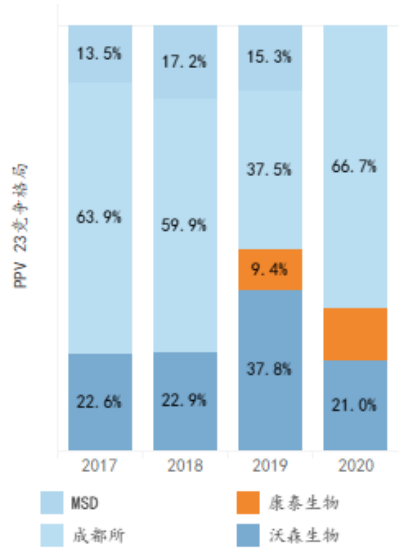


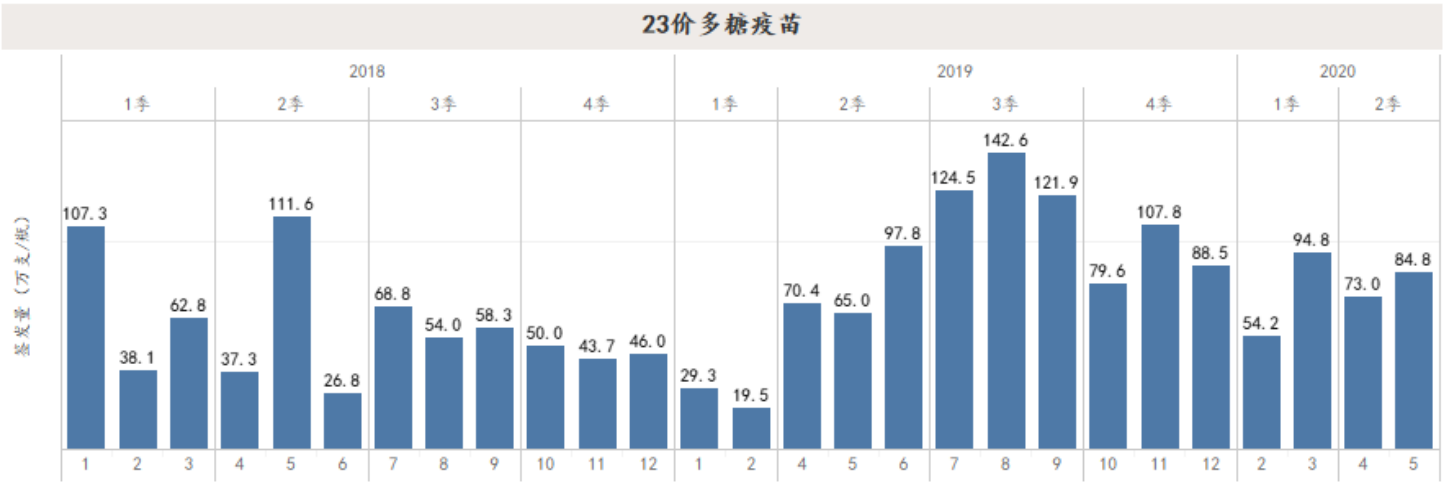
注：本数据中2019、2020年都为1-5月累计批签发
数据来源：中检院，国元证券研究中心

主要细分品种情况









肺炎疫苗：

国产PCV 13进一步获得批签发，截至5月累计71.4万

5月新增

- PCV 13：沃森生物35.1万
- PPV 23：成都所29.1万；康泰生物37.89万；沃森生物17.75万

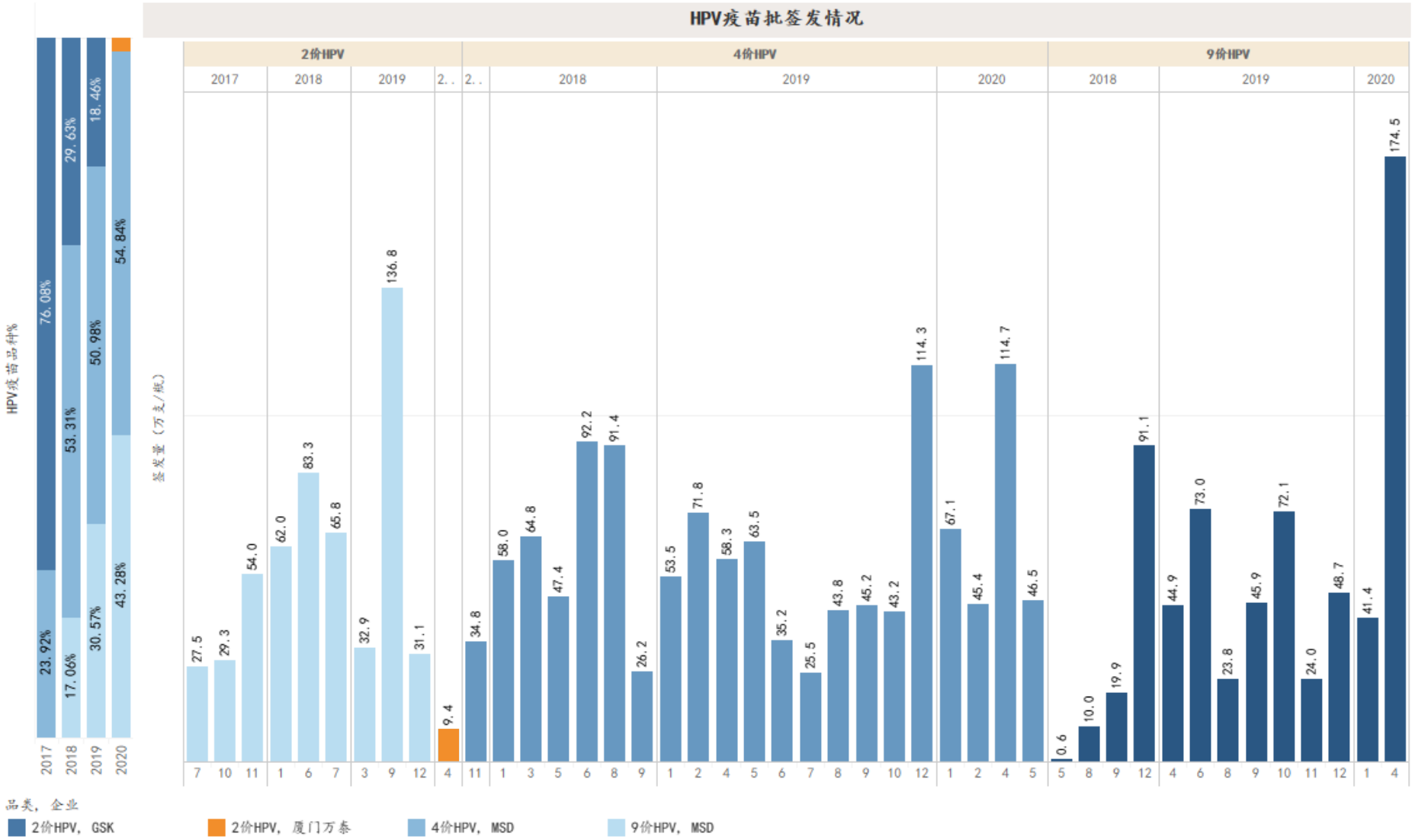
累计至5月

PCV 13实现批签发190.3万，同比增长56.3%；

PCV 23实现批签发306.9万，同比增长66.7%。

数据来源：中检院，国元证券研究中心

主要细分品种情况



数据来源：中检院，国元证券研究中心

HPV疫苗：

5月新增

- 4价HPV疫苗：46.45万；
- 9价HPV疫苗：本月无批签发。

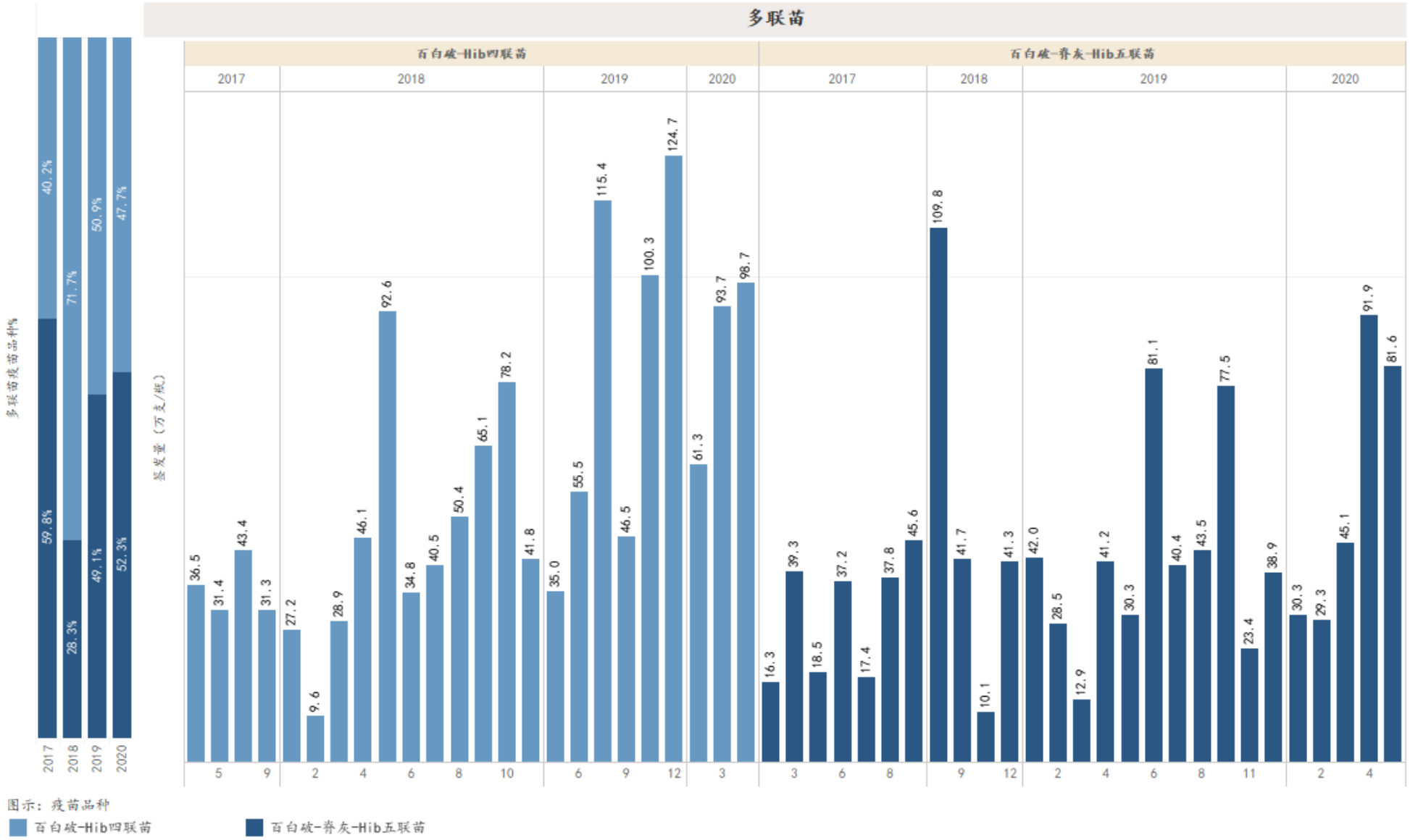
累计至5月

9价HPV（MSD）实现批签发215.98万，同比增长380.49%；

4价HPV （MSD）实现批签发273.70万，同比增长10.73%。

2价HPV （厦门万泰）实现批签发9.4万，同比增长10.73%。

主要细分品种情况



多联苗

5月新增

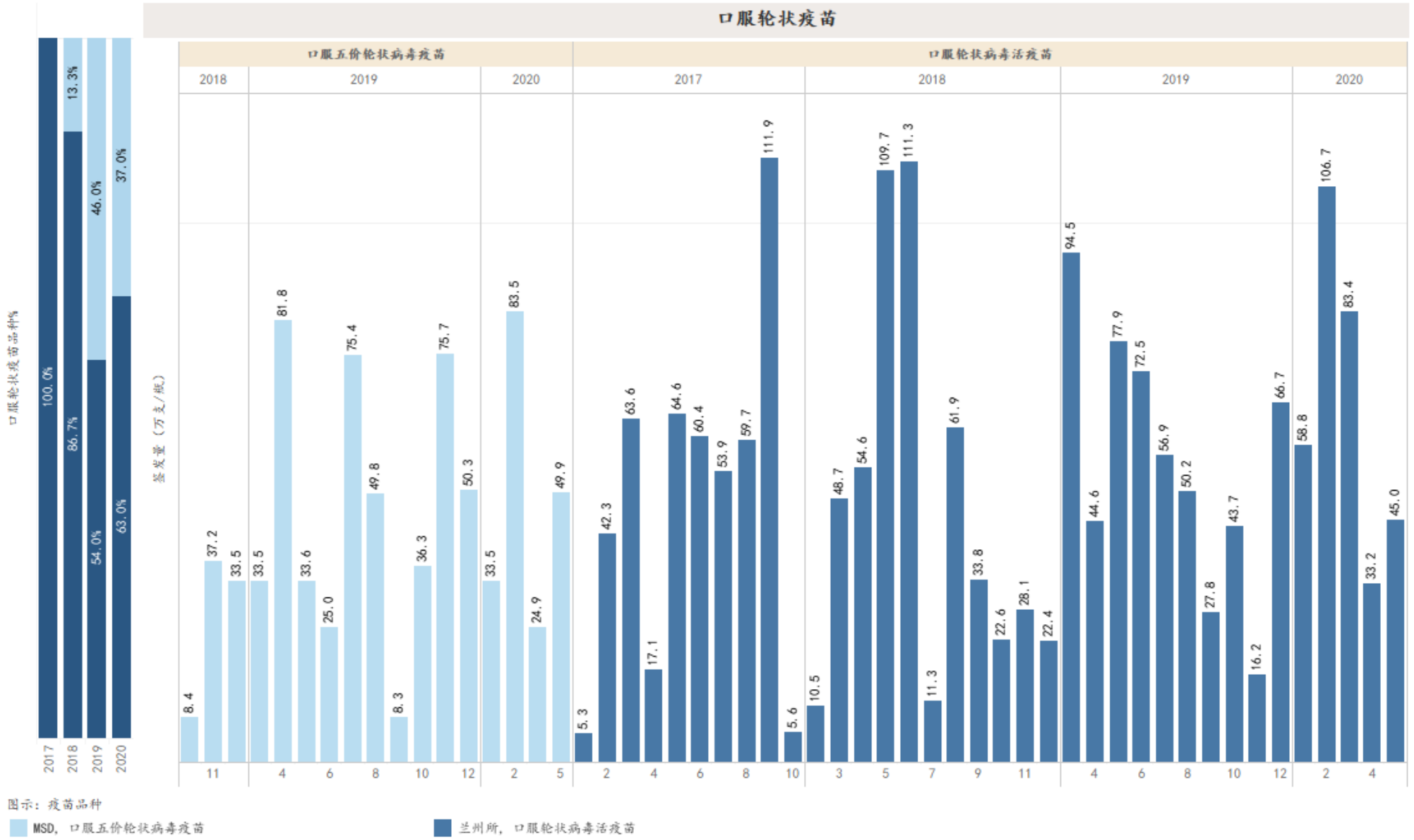
- 五联苗81.6万；
- 四联苗98.7万。

累计至5月

四联苗（康泰）实现批签发253.71万，同比增长625.51%；五联苗（Sanofi）实现批签发278.27万，同比增长79.74%。Sanofi的五联苗4月份已经到期，再注册目前进展不顺利。

数据来源：中检院，国元证券研究中心

主要细分品种情况



口服轮状疫苗：

- 兰州所44.97万；
- MSD 49.91万。

累计至5月

五价口服轮状（MSD）实现批签发191.79万，同比增长28.69%；

单价口服轮状实现批签发327.05万，同比增长50.73%。

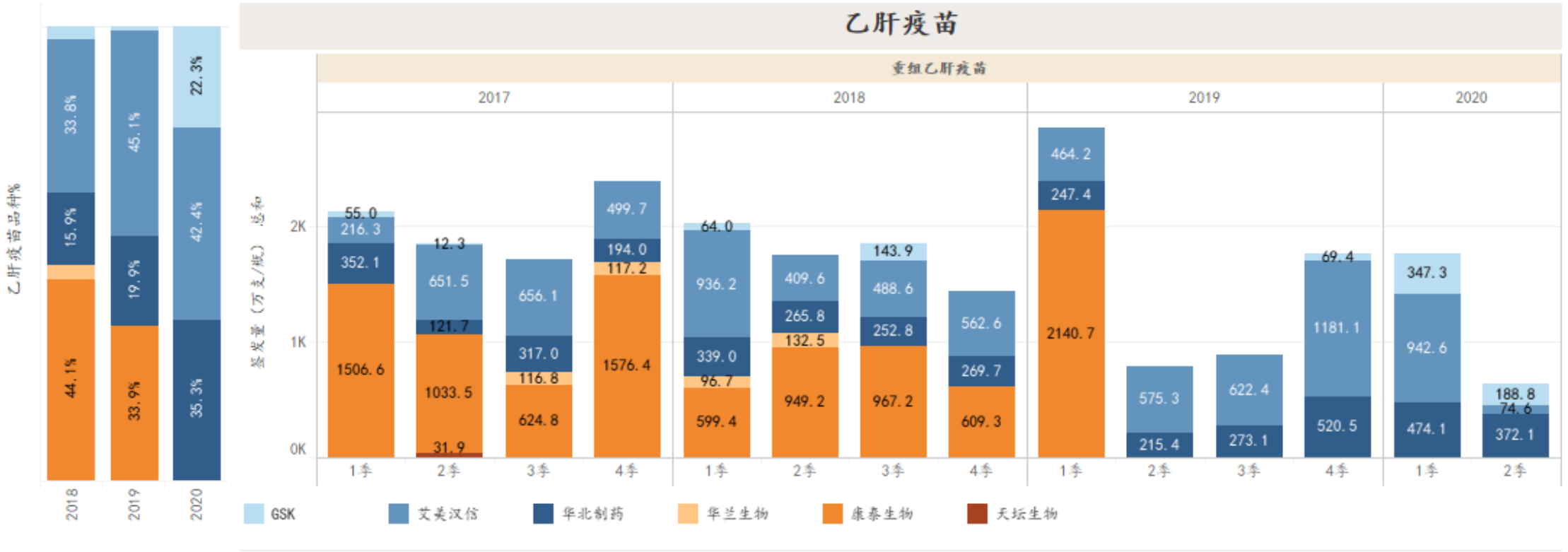
数据来源：中检院，国元证券研究中心

主要细分品种情况

乙肝疫苗：

康泰生物尚未恢复批签发，市场乙肝市场由由GSK和华北制药占据；

相较去年同期，乙肝疫苗总体批签发2399.45万，同比下降27.93%，二季度较一季度批签发明显降低，市场可能存在乙肝疫苗短缺情况。

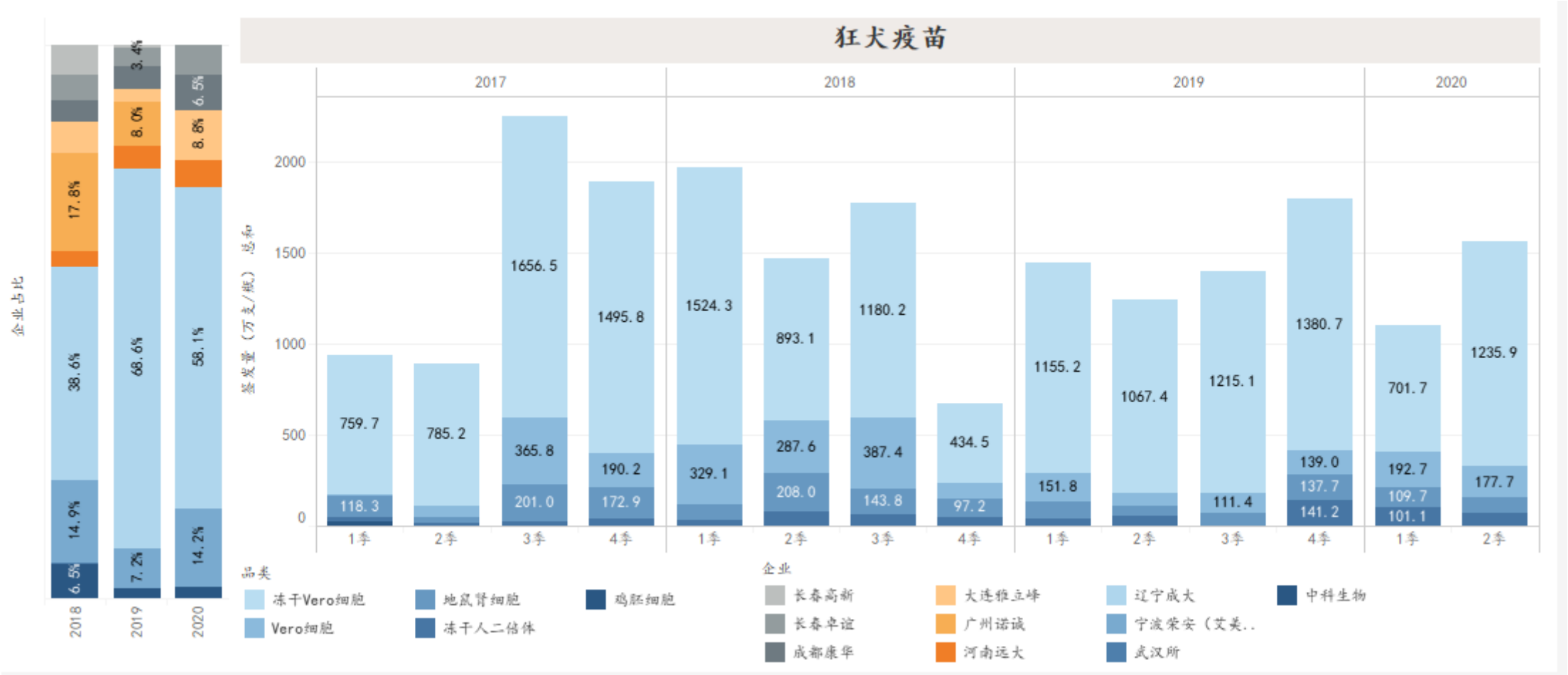


数据来源：中检院，国元证券研究中心

人用狂犬疫苗：

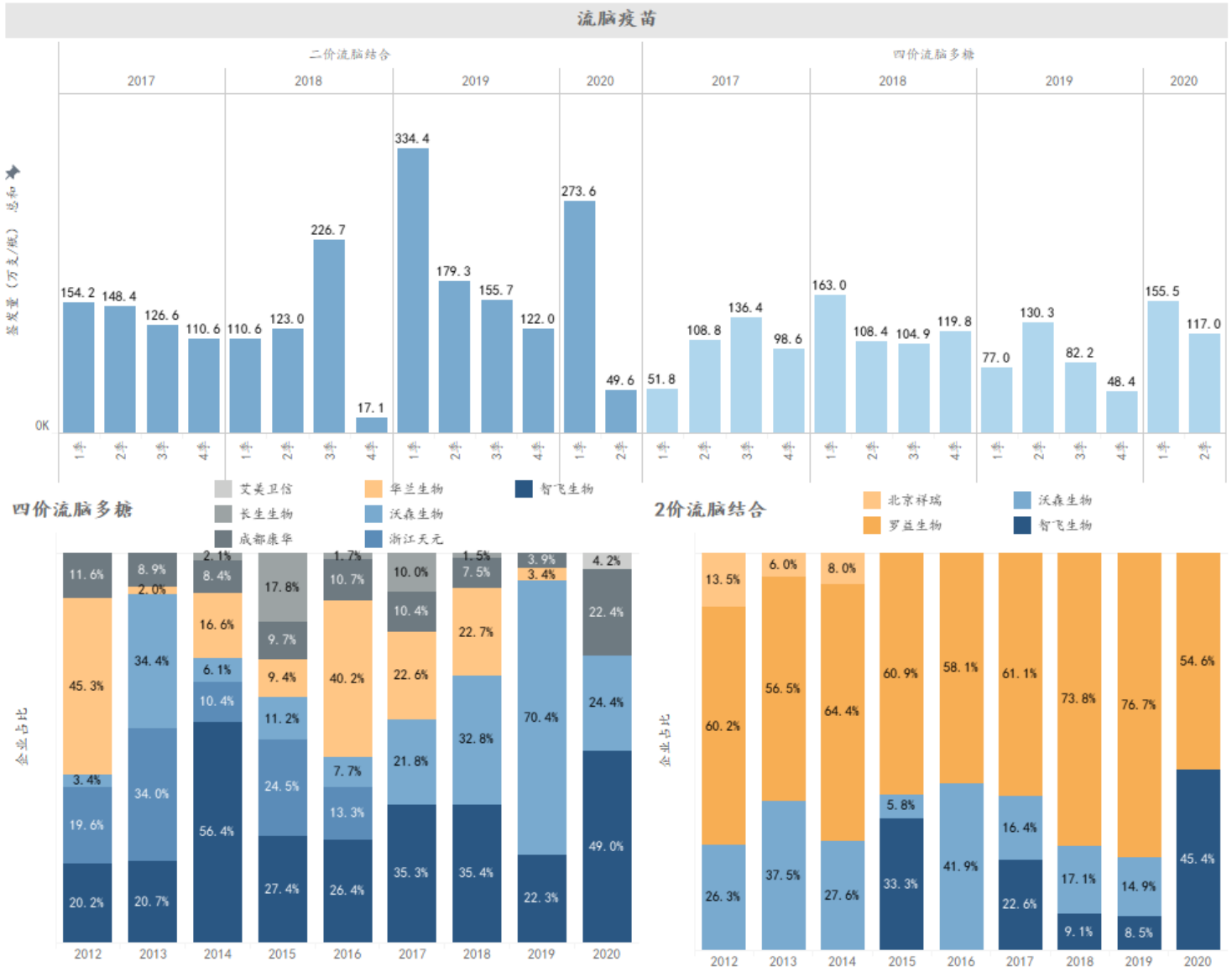
各类狂犬疫苗截止2020年5月合计批签发2671.4万，同比上市16.1%，总体水平以及恢复增长，辽宁成大市场龙头地位稳定。

成都康华的人二倍体狂苗截止2020年5月实现批签发174.19万，同比增长74.45%，增长较快。



数据来源：中检院，国元证券研究中心

主要细分品种情况



四价流脑多糖：

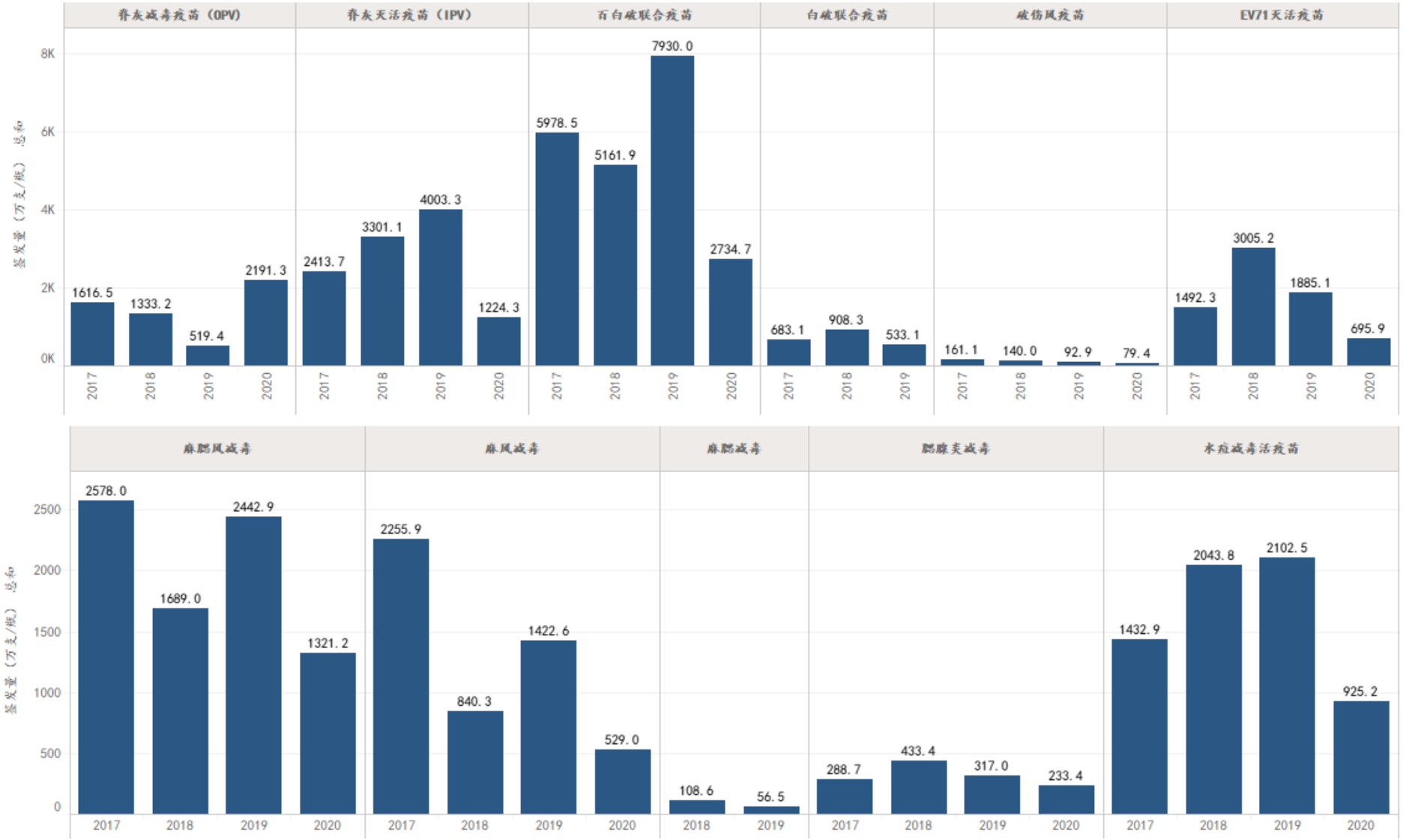
本月恢复高增长，截至5月累计272.44万，同比增长36.99%，其中智飞生物133.42万，成都康华61.13万，沃森生物66.54万，智飞生物市占率提高较快。

二价流脑结合：

本月没有二价流脑疫苗批签发，截至本月累计323.22万，同比下降35.81%，其中罗益生物176.52万，智飞生物146.70万。

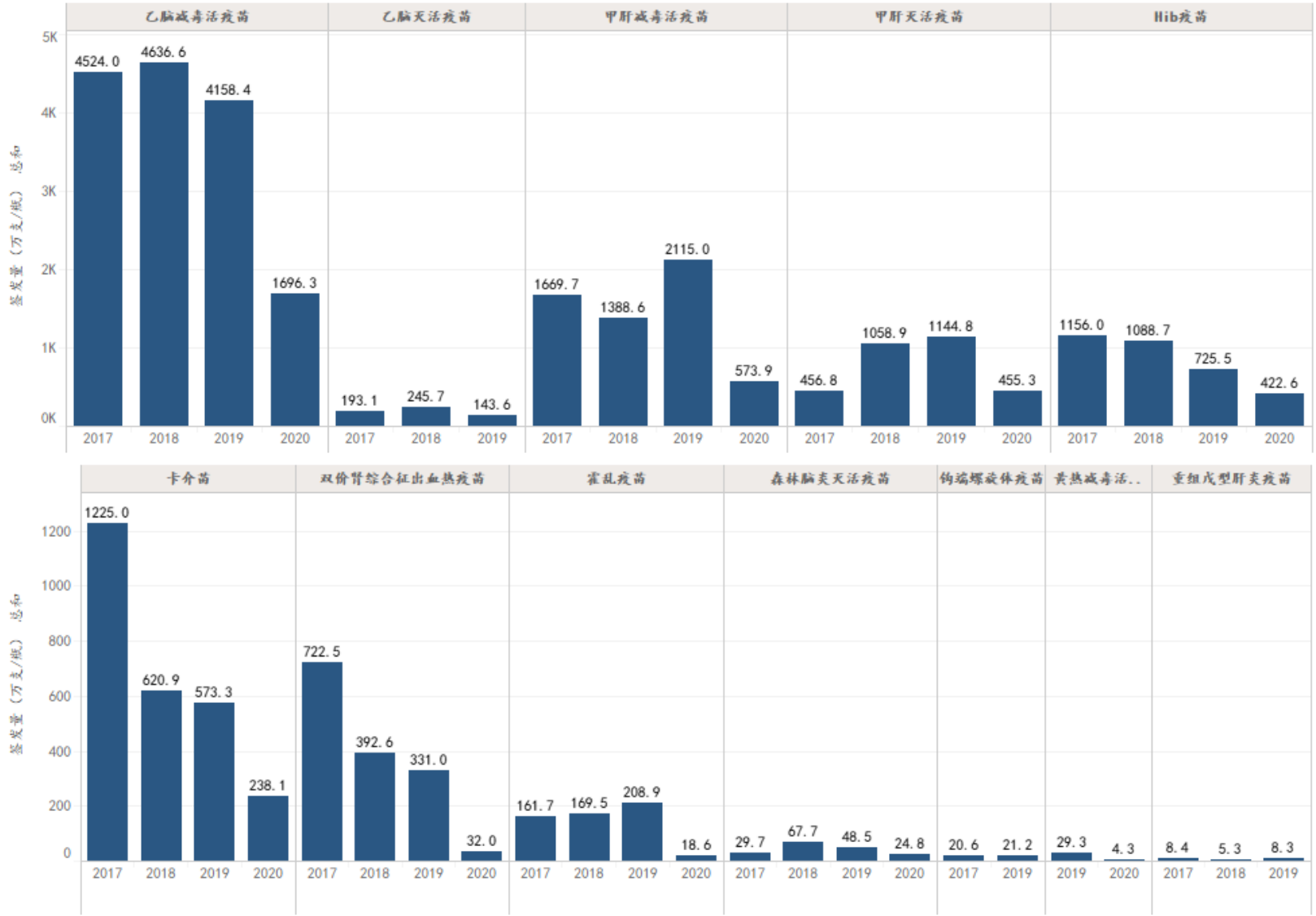
数据来源：中检院，国元证券研究中心

图. 其他疫苗品种2017年-2020年5月累计批签发情况（单位：万支瓶）



 数据来源：中检院，国元证券研究中心

图．其他疫苗品种2017年-2020年5月累计批签发情况（单位：万支瓶）



数据来源：中检院，国元证券研究中心

（1）公司评级定义		（2）行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000),国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。 本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、 分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用木报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn