国元证券 GUOYUAN SECURITIES

医药生物

投资评级

推荐 维持

疫苗行业2020年4月批签发数据跟踪

证券研究报告 2020年4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

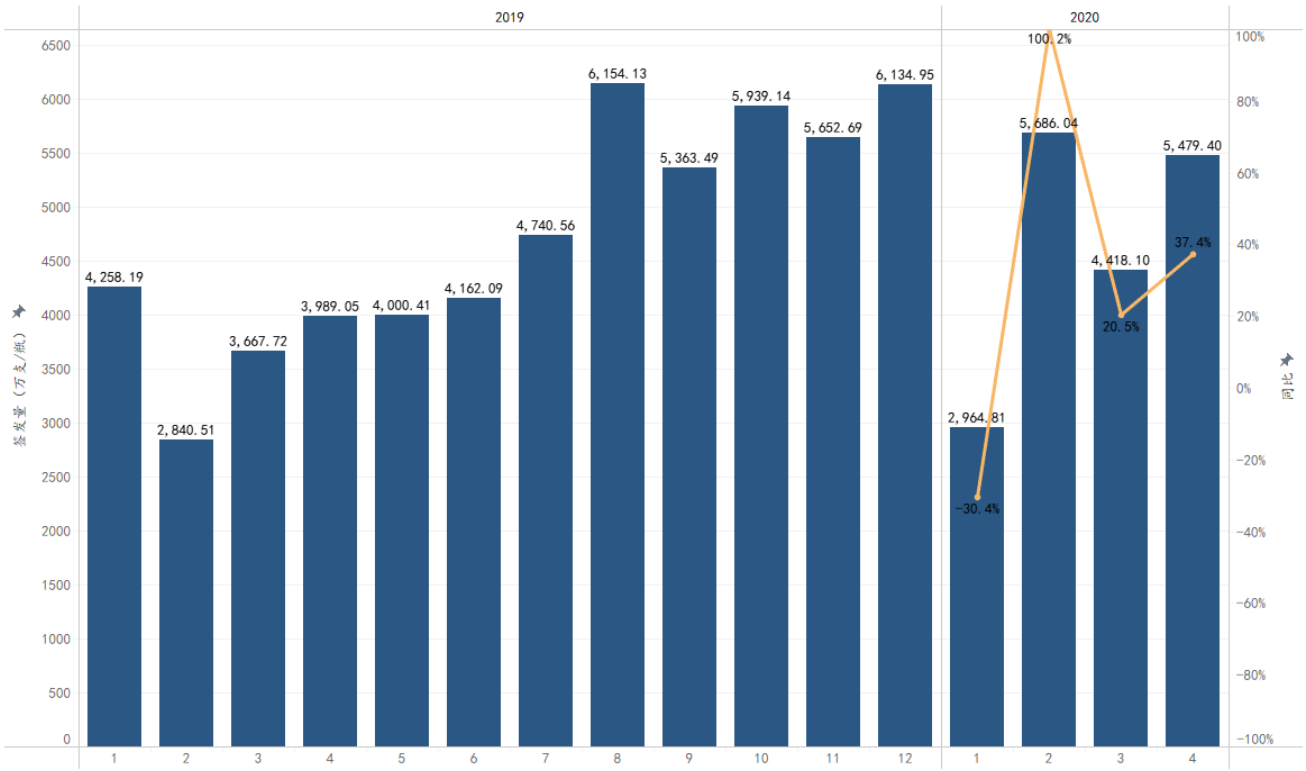
电话：021-51097188-1859 E-MAIL：tangfenfen@gyzq.com.cn

本月新增疫苗批签发5479.40万支，同比增长37.40%，群众健康意识提升，疫苗接种快速恢复。

重点二类苗品种新增批签发情况：

- **HPV疫苗：**2价（厦门万泰沧海） 9.36万，4价 114.67万，9价 174.55万；
- **PCV 13：**沃森生物 22.20万；
- **PPV 23：**成都所 73.02万；
- **五联苗：**赛诺菲 91.95万；
- **口服轮状病毒疫苗：**MSD 24.92万，兰州所 33.16万；
- **水痘减毒活疫苗：**长春高新 20.93万，上海所 105.10万，长春祈健 78.60万；
- **带状疱疹疫苗：**GSK 11.39万；
- **人用狂犬疫苗：**辽宁成大 395.90万，艾美卫信 220.27万，大连雅立峰 73.98万，成都康华 33.89万，长春卓谊 28.66万，河南远大 27.69万，中科生物 20.02万

图.疫苗总体批签发情况（单位：万支瓶）

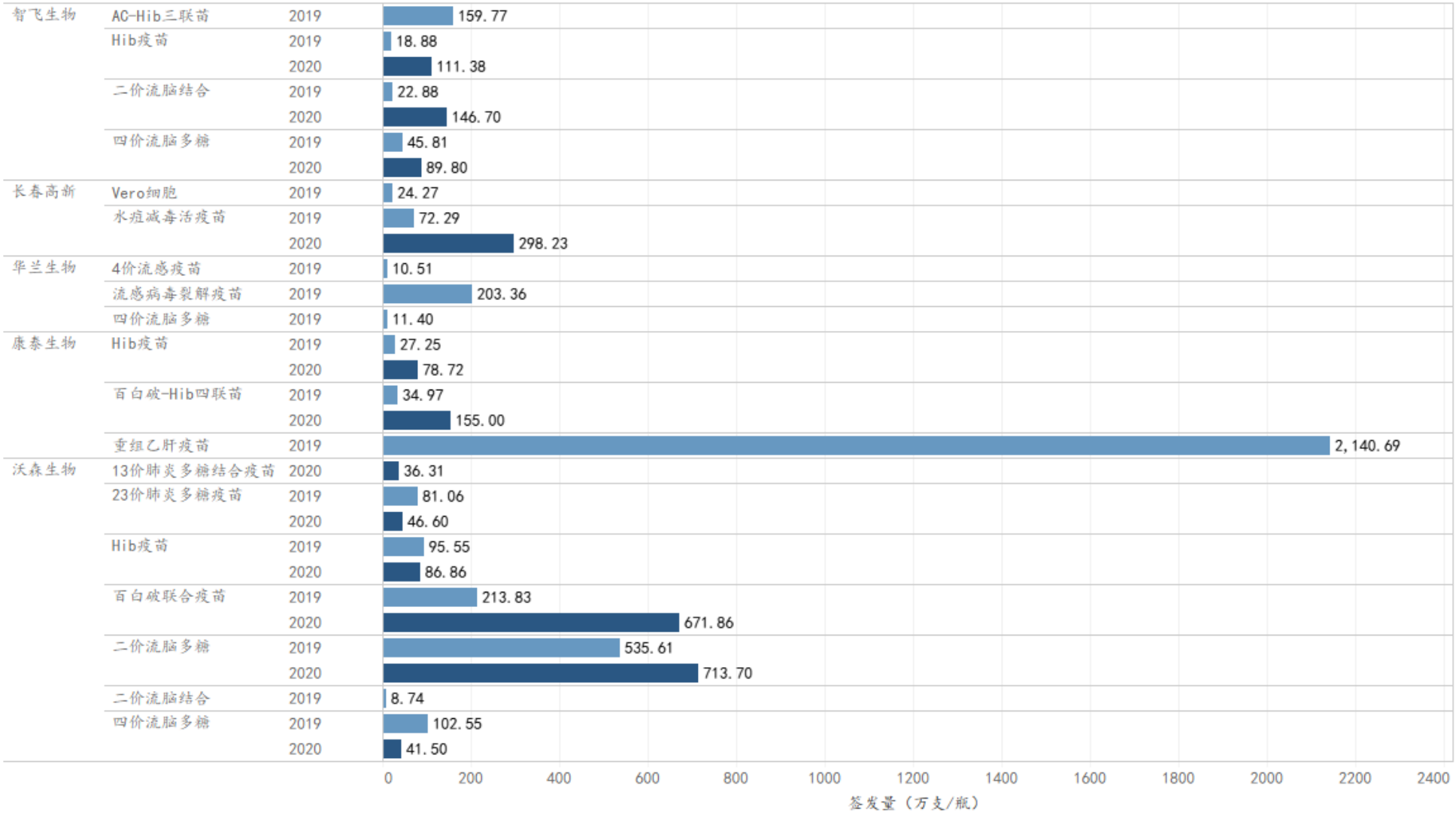


数据来源：中检院，国元证券研究中心

本月行业动态：

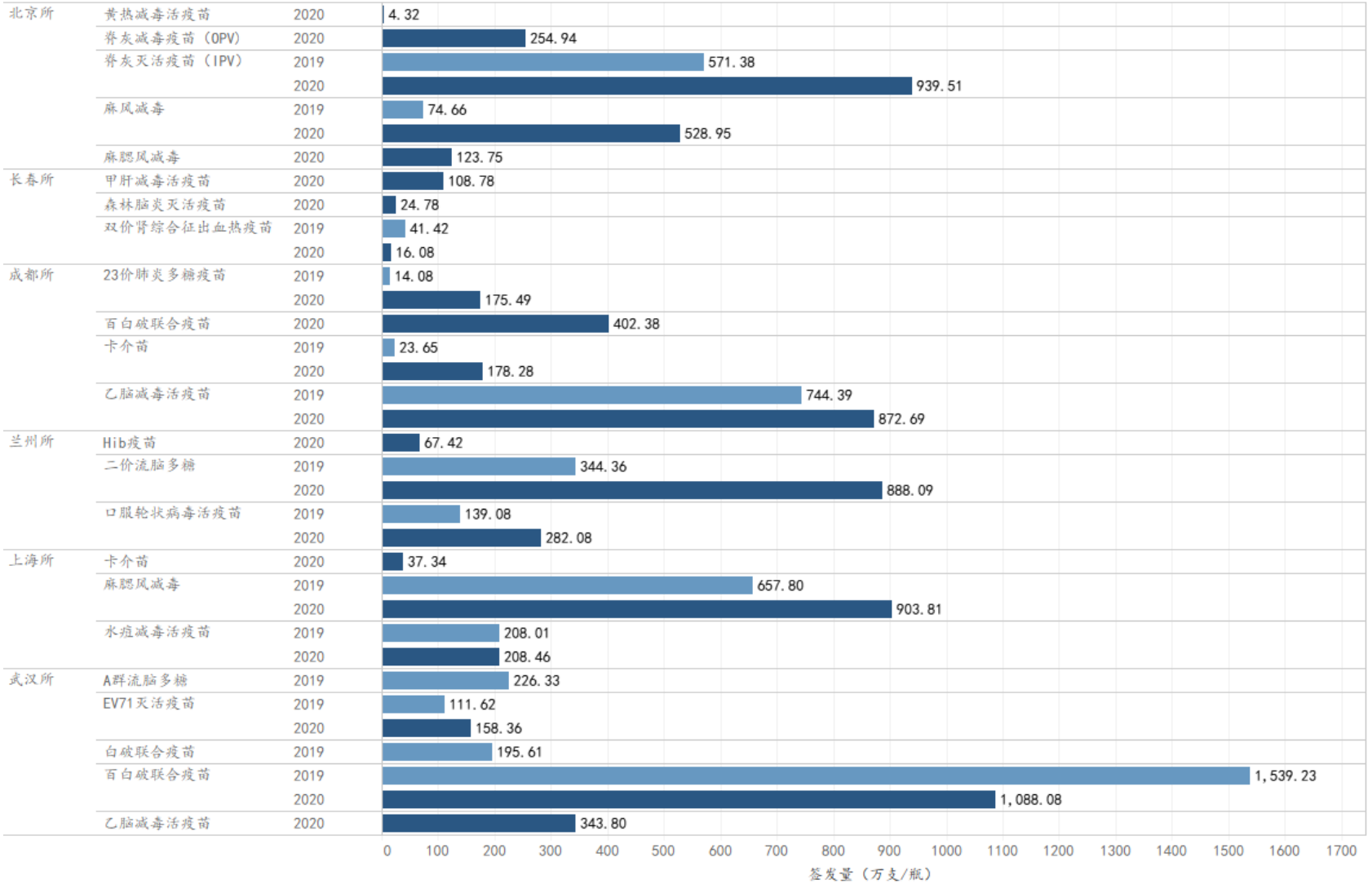
- 国内4款新冠疫苗（康希诺&中国军事科学院、武汉所、北京科兴、北京所）进入临床阶段，其中病毒载体疫苗和两款灭活疫苗已进入II期临床；海外3款疫苗（Moderna、Inovio、辉瑞&BioNTech）进入临床阶段，其中Moderna的mRNA疫苗进入II期，
- 万泰沧海的国产2价HPV疫苗获得批签发；
- GSK的重组带状疱疹疫苗获得批签发；
- 沃森生物2价HPV疫苗取得III期临床试验报告；
- 智飞生物的重组结核杆菌融合蛋白（EC）正式获批上市，标志着公司在结合病防控领域实现重要突破；此外，公司母牛分枝杆菌疫苗（结核病感染人群用）已完成技术审批，处于上市生产审批阶段；BCG-PPD、冻干重组结合疫苗（AEC/BC02）、承认用皮内注射用卡介苗处于临床试验阶段；
- 上交所受理辽宁成大生物股份有限公司科创板上市申请，公司拟募资20.4亿元，辽宁成大为国内人用狂犬疫苗龙头企业；
- 华兰生物拟分拆疫苗子公司至创业板上市。

图. 截止4月主要国产疫苗公司2019/2020批签发情况（单位：万支瓶）



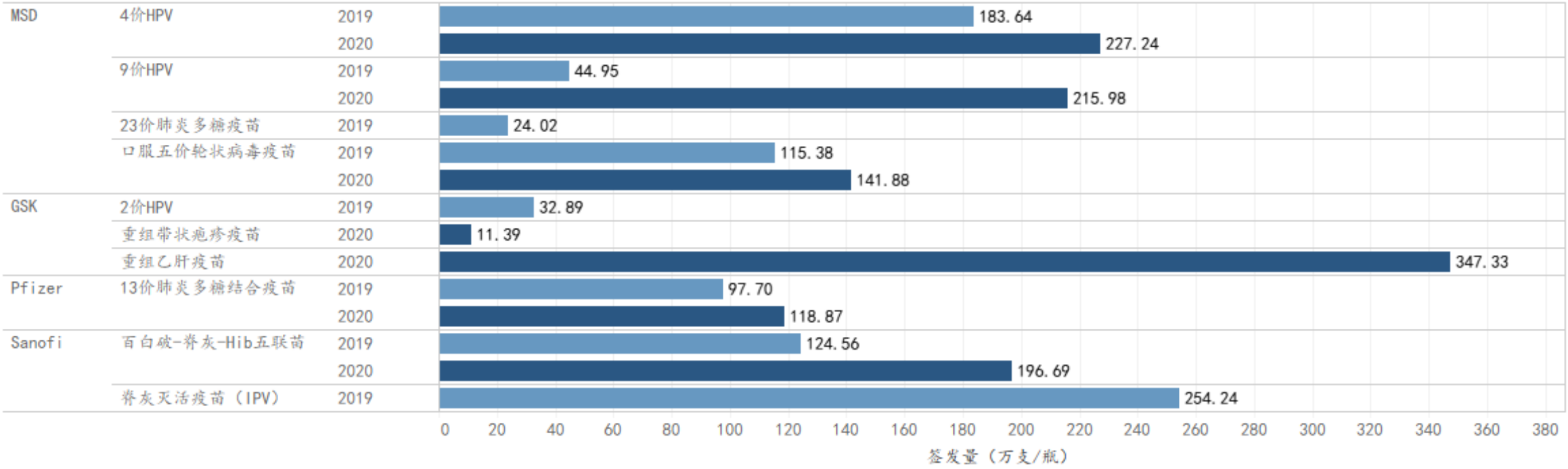
数据来源：中检院，国元证券研究中心

图. 截止4月中生集团2019/2020批签发情况（单位：万支瓶）



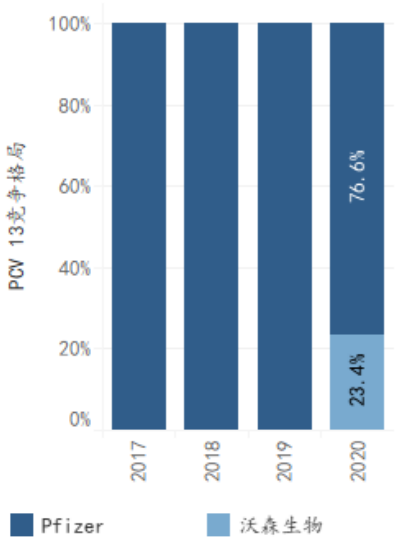
数据来源：中检院，国元证券研究中心

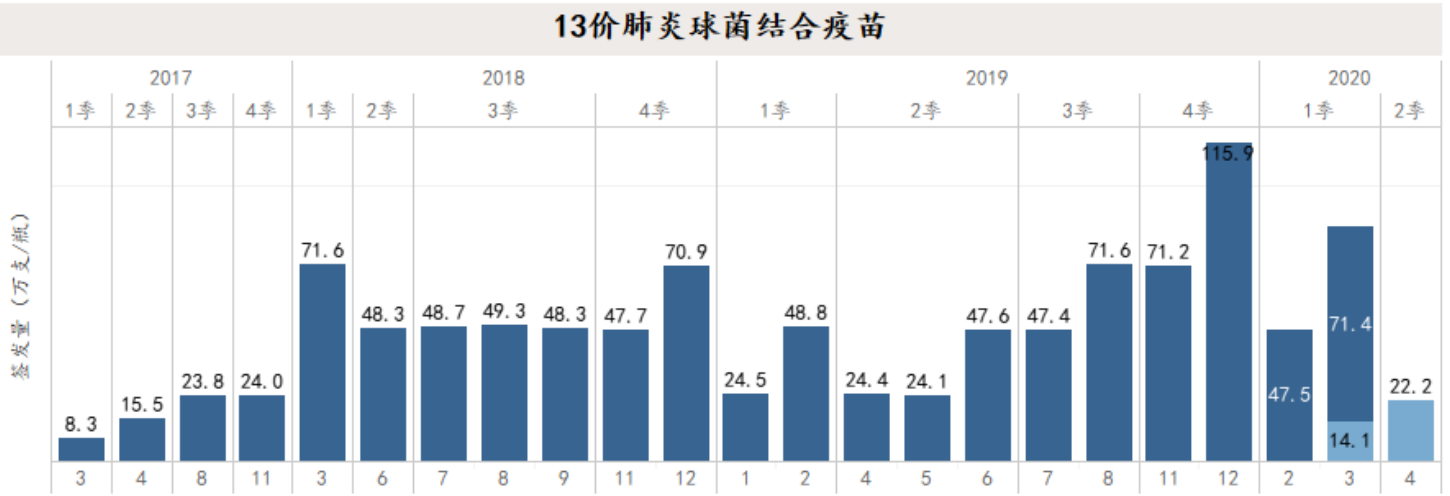
图. 截止4月主要进口疫苗公司2019/2020批签发情况（单位：万支瓶）

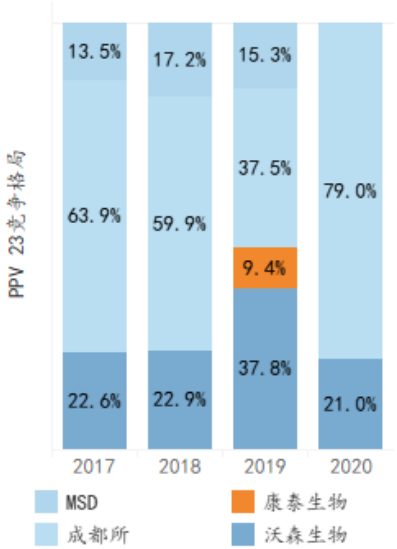


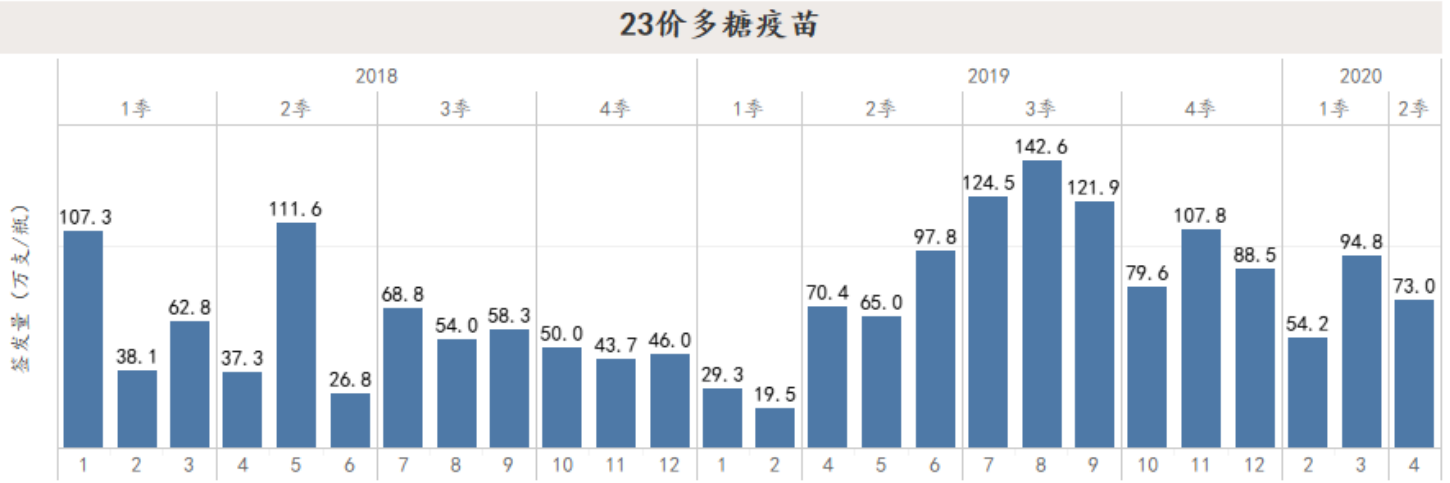
数据来源：中检院，国元证券研究中心

主要细分品种情况









肺炎疫苗：

国产PCV 13进一步获得批签发，累计36.3万

4月新增：

- PCV 13：沃森生物22.2
- PPV 23：成都所73.0万

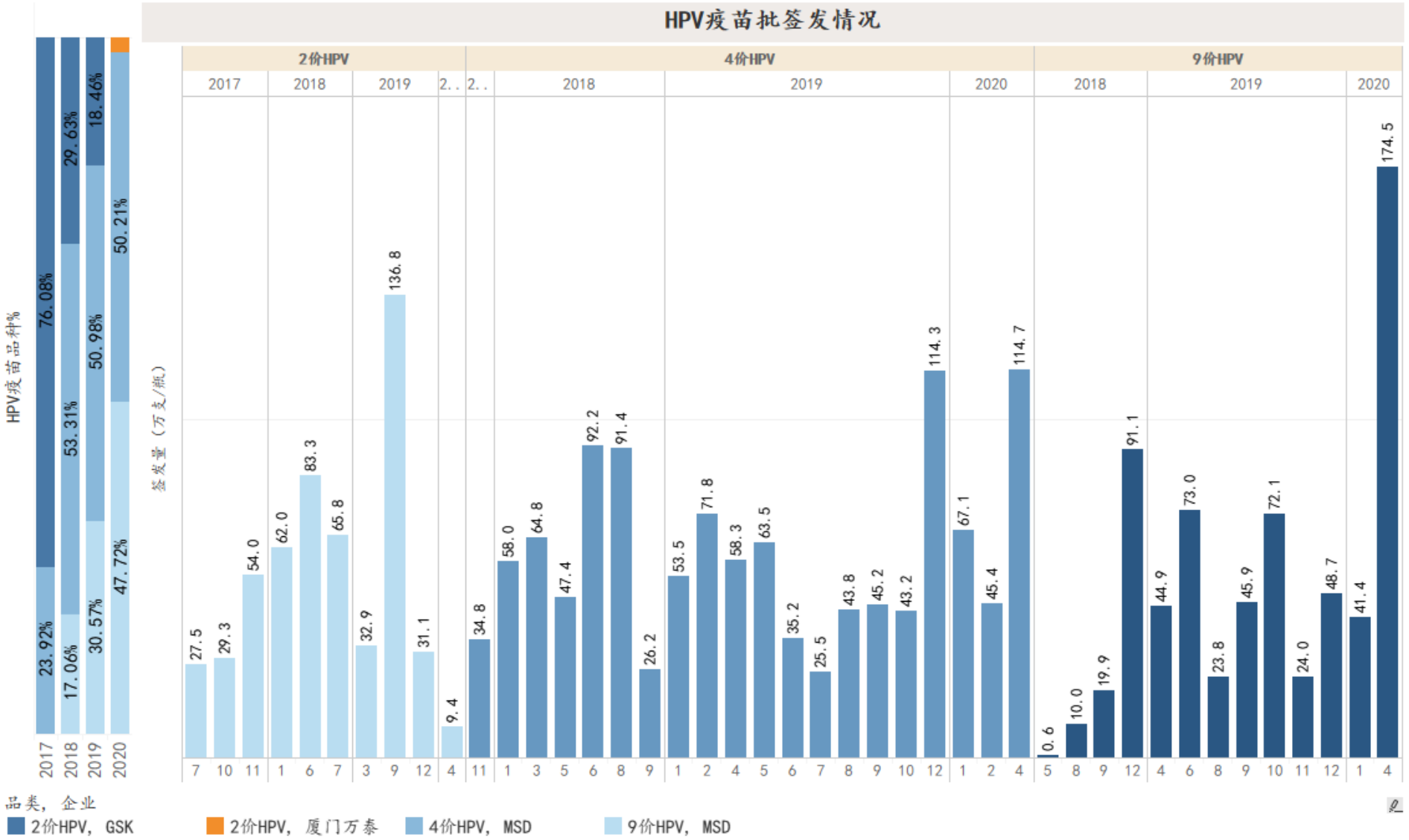
累计至4月

PCV 13实现批签发155.18万，同比增长58.83%；

PCV 13实现批签发222.09万，同比增长86.38%。

数据来源：中检院，国元证券研究中心

主要细分品种情况



HPV疫苗：

- 国产2价HPV疫苗获得首批9.4万批签发；
- 4价HPV疫苗：114.57万；
- 9价HPV疫苗：174.55万，**9价进一步放量增长**。

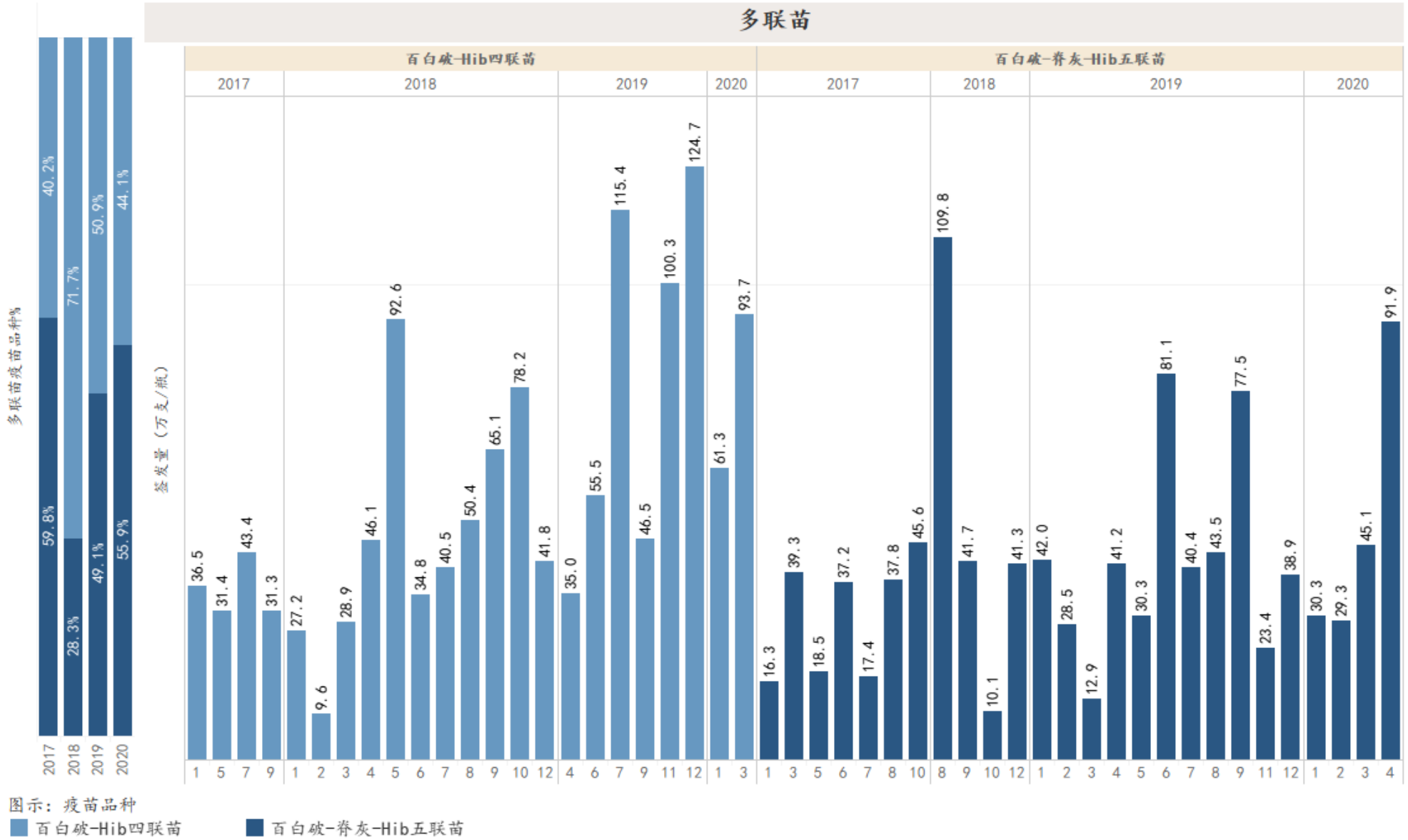
累计至4月

9价HPV实现批签发215.98万，同比增长380.49%；

4价HPV实现批签发227.24万，同比增长23.74%。

数据来源：中检院，国元证券研究中心

主要细分品种情况



多联苗：

- 五联苗91.9万，五联苗同比大幅增长；
- 4联苗4月未有新批签发。

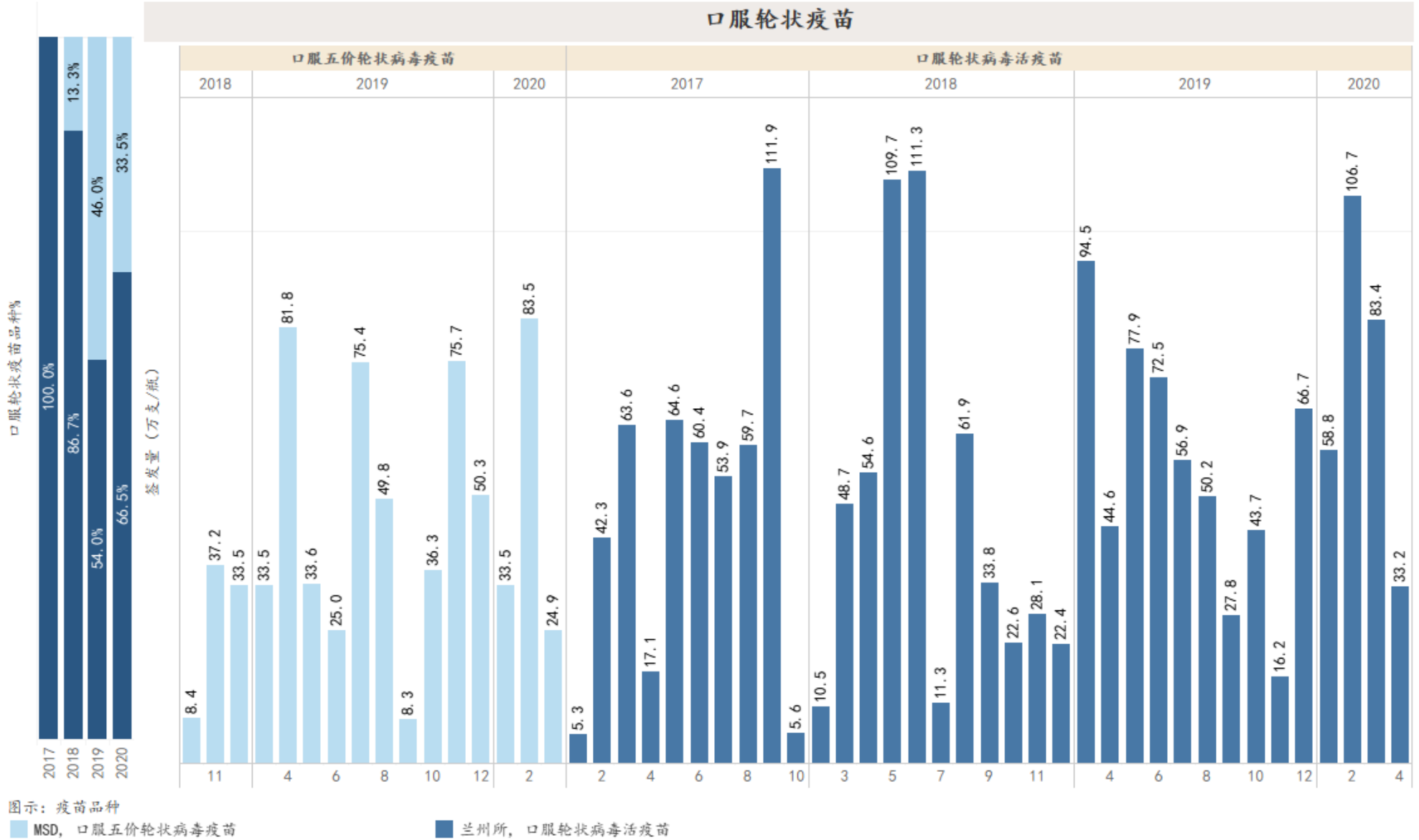
累计至4月

四联苗实现批签发155.00万，同比增长343.24%；

五联苗实现批签发196.69万，同比增长57.91%。

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 33.2万；
- MSD 24.9万。

累计至4月

五价口服轮状实现批签发141.88万，同比增长22.97%；

单价口服轮状实现批签发282.08万，同比增长102.82%。

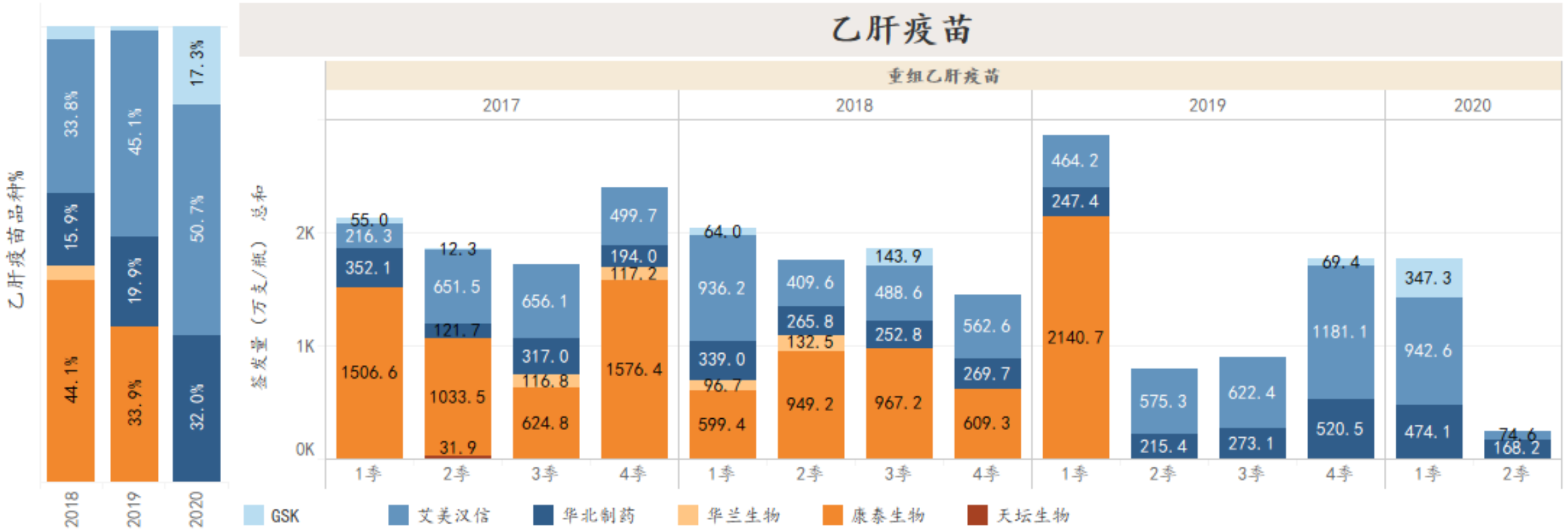
数据来源：中检院，国元证券研究中心

主要细分品种情况

乙肝疫苗：

康泰生物尚未恢复批签发，市场主要由艾美汉信和华北制药占据；

相较去年同期，乙肝疫苗总体批签发2006.80万，同比下降38.39%，市场可能存在乙肝疫苗短缺情况。



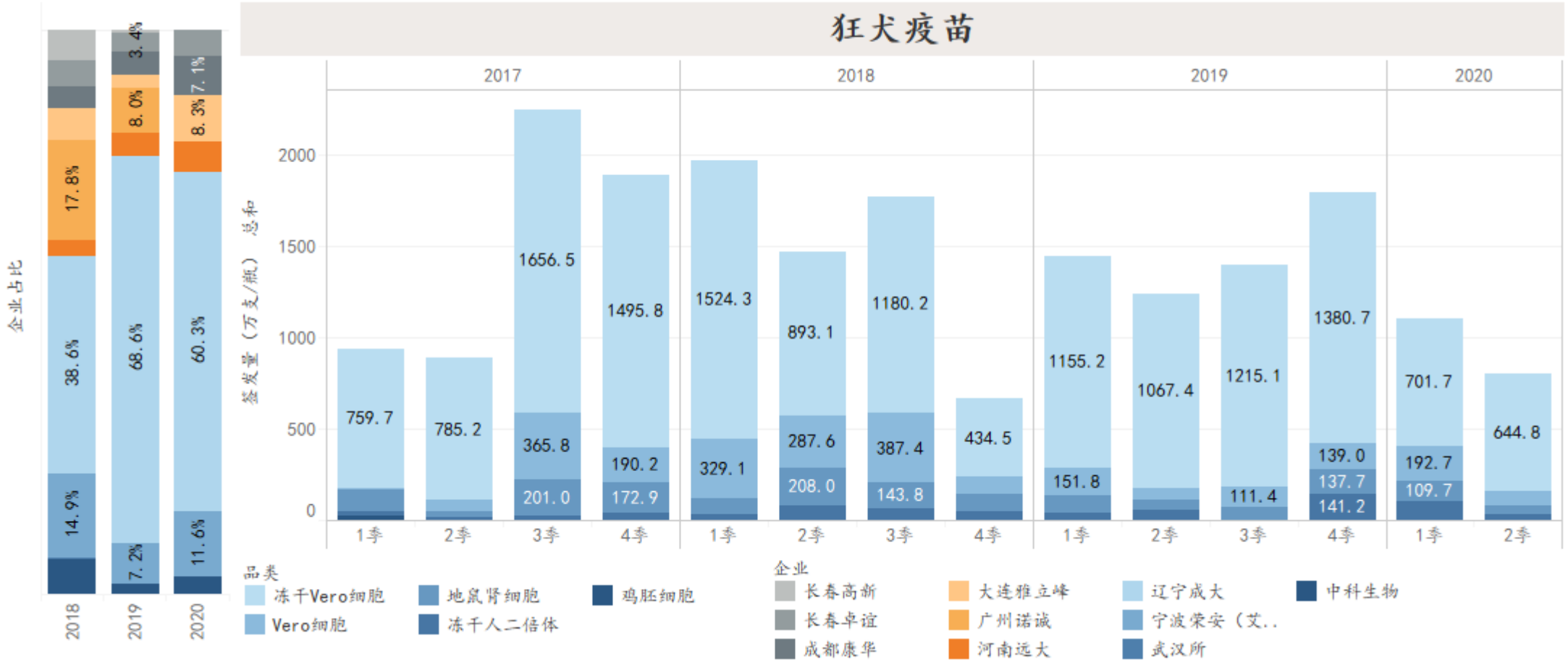
数据来源：中检院，国元证券研究中心

国元证券 GUOYUAN SECURITIES

人用狂犬疫苗：

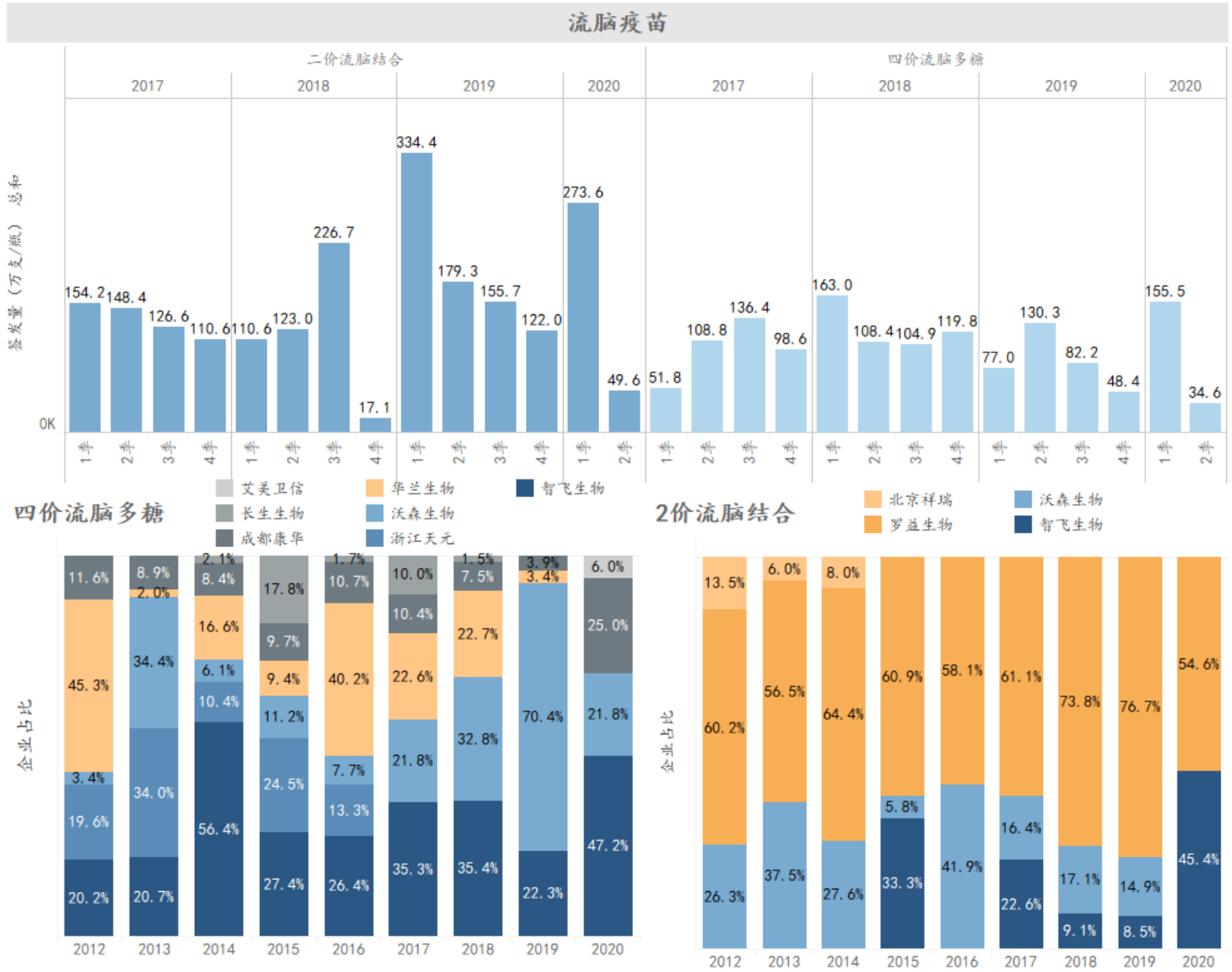
各类狂犬疫苗截止2020年4月合计批签发1905.48万，同比下降1.68%，总体较稳定，区域性存在供应紧张情况，辽宁成大市场龙头地位稳定。

成都康华的人二倍体狂苗截止2020年4月实现批签发134.96万，同比增长71.70%，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：

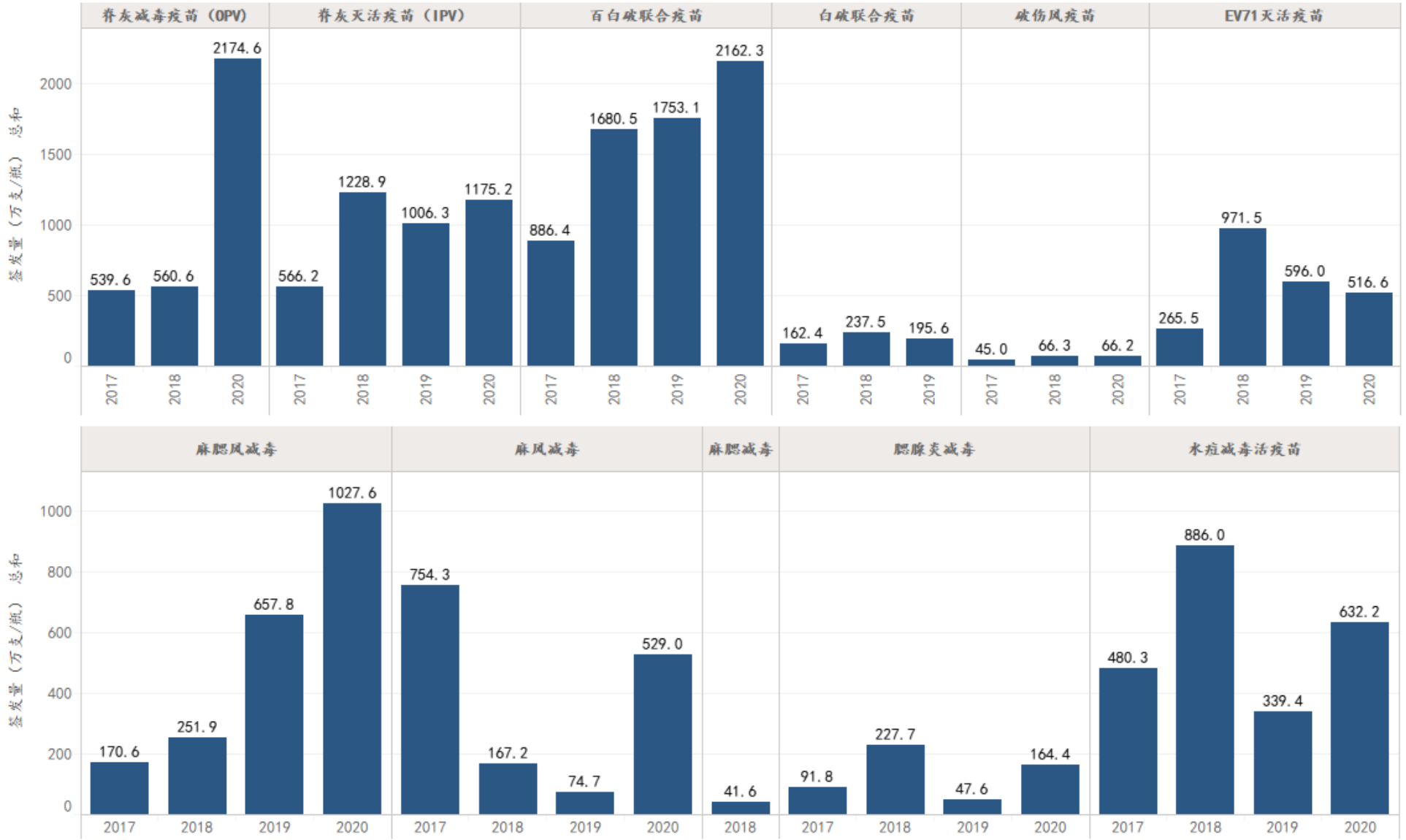
累计190.09万，同比增长9.98%，其中智飞生物89.80万，成都康华47.44万，沃森生物41.50万，智飞生物市占率提高较快。

二价流脑结合：

累计323.22万，同比下降11.68%，其中罗益生物176.52万，智飞生物146.70万，智飞生物市占率提高较快，罗益生物批签发大幅下降。

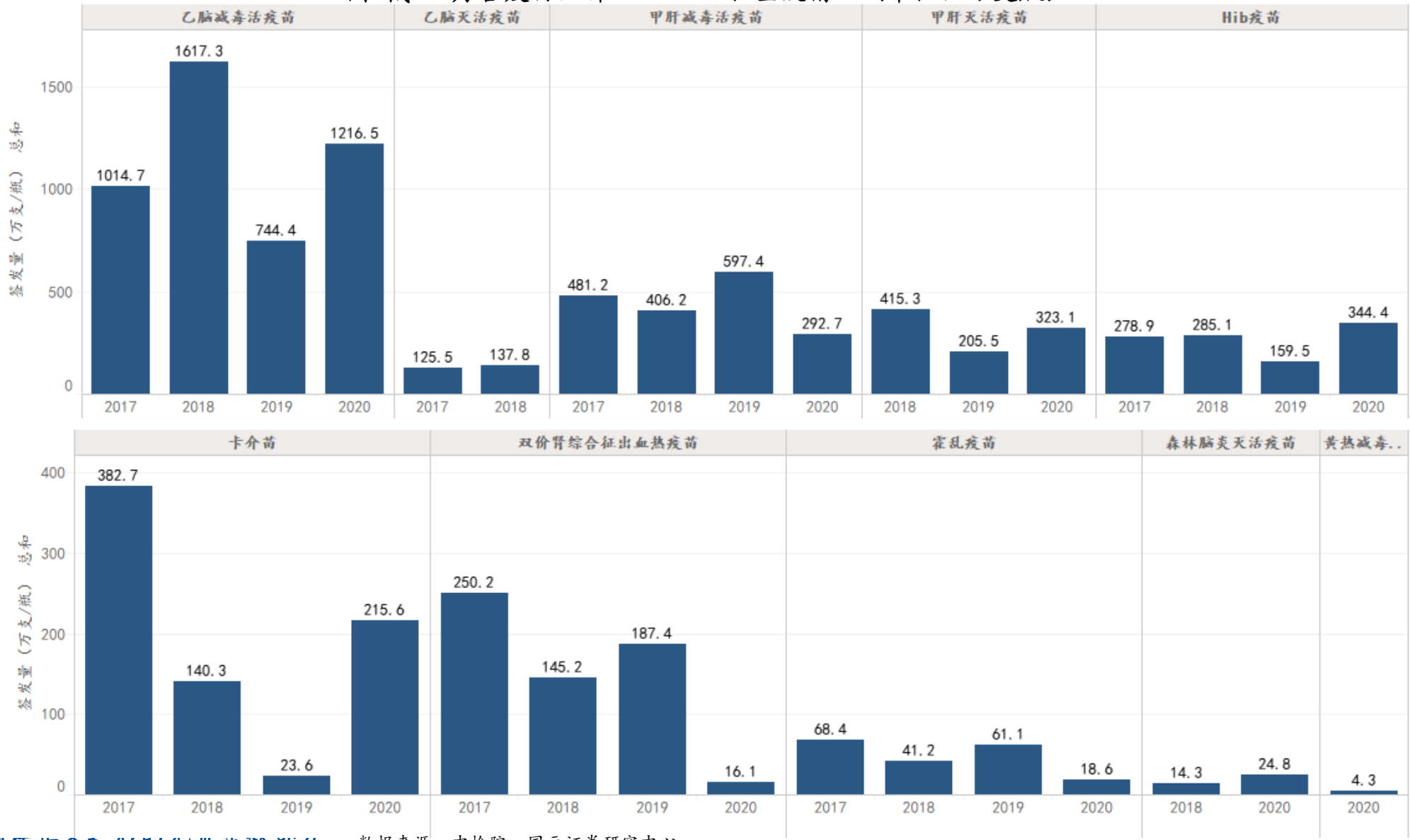
数据来源：中检院，国元证券研究中心

图.截止4月各疫苗品种2017-2020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. 截止4月各疫苗品种2017-2020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