

医药生物

报告原因：定期报告

2020年4月29日

2020Q1 疫苗批签发数据跟踪

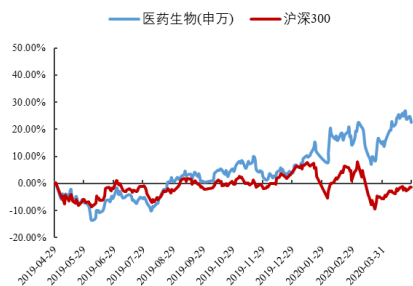
整体批签发同比提升，多个重磅品种实现增长

维持评级

看好

行业研究/定期报告

医药生物近一年市场表现



分析师：刘建宏

执业证书编号：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>

季度批签发数据跟踪

➤ 2020Q1 中检院合计批签发疫苗 1.31 亿支，同比增长 21.39%。其中一类疫苗（国家免疫规划）批签发 8838.01 万支，同比增长 30.01%，二类疫苗（自费）批签发 4230.94 万支，同比增长 6.62%；国产疫苗批签发 1.22 亿支，同比增长 19.33%，进口疫苗批签发 841.91 万支，同比增长 62.02%。

各品种批签发数据跟踪（2020Q1）

- 脊髓灰质炎疫苗：合计批签发 2736.39 万支，同比增长 435.65%；
- 乙肝疫苗：合计批签发 1763.99 万支，同比下降 38.16%；
- 狂犬病疫苗：合计批签发 1105.07 万支，同比下降 23.46%；
- 轮状病毒疫苗：合计批签发 365.88 万支，同比增长 185.84%；
- 水痘疫苗：合计批签发 362.51 万支，同比增长 60.45%；
- EV71 疫苗：合计批签发 359.87 万支，同比下降 24.63%；
- 肺炎疫苗：合计批签发 282.06 万支，同比增长 130.95%；
- 百白破-Hib 疫苗：批签发 155.00 万支，2019Q1 无批签发；
- HPV 疫苗：合计批签发 154 万支，同比下降 2.66%；
- 百白破-脊灰-Hib 疫苗：合计批签发 104.74 万支，同比增长 25.67%；

上市公司批签发数据跟踪（2020Q1）

➤ 智飞生物：累计批签发疫苗 544.18 万支，同比增长 242.57%，其中自主产品 AC 流脑多糖结合、ACYW135 流脑多糖及 Hib 疫苗分别批签发 97.08 万支、89.80 万支、86.34 万支，2019Q1 公司自主疫苗均无批签发；代理产品五价轮状病毒、四价 HPV、九价 HPV 疫苗分别批签发 116.96 万支、112.57 万支、41.43 万支，其中五价轮状病毒疫苗同比增长 248.78%，四价 HPV 疫苗同比下降 10.17%，九价 HPV 疫苗 2019Q1



无批签发；

- **康泰生物：**累计批签发疫苗 184.94 万支，同比下降 91.36%，其中百白破-Hib 四联苗批签发 155 万支，Hib 疫苗批签发 29.55 万支，2019Q1 以上两种疫苗均无批签发。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 亦无批签发；
- **沃森生物：**2020Q1 沃森生物合计批签发疫苗 1084.92 万支，同比增长 75.62%，其中百白破疫苗批签发 486.18 万支，同比增长 377.20%；AC 流脑多糖疫苗批签发 462.66 万支，同比增长 39.80%；Hib 疫苗批签发 58.19 万支，同比下降 30.41%；23 价肺炎疫苗批签发 46.60 万支，同比下降 4.50%；ACYW135 流脑多糖疫苗批签发 17.17 万支，同比下降 67.32%；13 价肺炎疫苗首次批签发 14.11 万支。

投资建议

- 疫情影响有限，2020Q1 疫苗行业批签发同比 2019Q1 增长明显，与“长生事件”前 2018Q1 水平相当，四联苗等多个重磅疫苗品种均有不同程度增长，国产 13 价肺炎实现首次批签发。疫情前期影响疫苗接种，但 3 月起相关工作已逐步恢复，各类疫苗陆续实现补种，而本次疫情也有望进一步提升公众对流行性疾病及二类疫苗如流感疫苗的认知度，我们预计全年行业景气度持续。
- 随着疫苗管理法的实施，行业监管进一步升级，集中度持续提升，重磅产品陆续上市，国产创新已成为推动行业市场持续增长的支撑点。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。

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) 新冠肺炎疫情疫情影响风险。

目录

1.季度批签发数据跟踪	1
1.1 总批签发情况.....	1
1.2 各品种批签发情况.....	2
2. 各品种批签发数据跟踪	2
2.1 脊髓灰质炎疫苗.....	2
2.2 乙肝疫苗	4
2.3 狂犬病疫苗.....	5
2.4 轮状病毒疫苗.....	6
2.5 水痘疫苗	8
2.6 EV71 疫苗.....	9
2.7 肺炎疫苗	10
2.8 百白破-HIB 疫苗	12
2.9 HPV 疫苗	12
2.10 百白破-脊灰-HIB	14
3.上市公司批签发数据跟踪	16
3.1 智飞生物	16
3.2 康泰生物	17
3.2 沃森生物	18
4.投资建议	19
5.风险提示	20

图表目录

图 1 2011Q1-2020Q1 疫苗批签发量（万支）及同比	图 2 2018-2020 年疫苗季度批签发量（万支）	1
图 3 2019Q1 与 2020Q1 一类、二类疫苗批签发情况	图 4 2019Q1 与 2020Q1 国产、进口疫苗批签发情况	1
图 5 2019 年-2020 年疫苗月度批签发量（万支）	图 6 2020Q1 各品种疫苗批签发情况	2
图 7 2020Q1 各品种疫苗批签发量（万支）		2
图 8 2011Q1-2020Q1 脊灰疫苗批签发量（万支）及同比	图 9 2018-2020 年脊灰疫苗季度批签发量（万支）	3
图 10 2019-2020 年脊灰疫苗月度批签发量（万支）		3
图 11 2020Q1 各品规脊灰疫苗批签发情况	图 12 2020Q1 各企业脊灰疫苗批签发占比	3
图 13 2011Q1-2020Q1 乙肝疫苗批签发量（万支）及同比	图 14 2018-2020 年乙肝疫苗季度批签发量（万支）	4
图 15 2019 年-2020 年乙肝疫苗月度批签发量（万支）		4
图 16 2020Q1 各品规乙肝疫苗批签发情况	图 17 2020 年 Q1 各企业乙肝疫苗批签发情况	5
图 18 2011Q1-2020Q1 狂犬病疫苗批签发量（万支）及同比	图 19 2018-2020 年狂犬病疫苗季度批签发量（万支）	5
图 20 2019 年-2020 年狂犬病疫苗月度批签发量（万支）		6
图 21 2020Q1 各品规狂犬病疫苗批签发情况	图 22 2020 年 Q1 各企业狂犬病疫苗批签发情况	6
图 23 2011Q1-2020Q1 轮状病毒疫苗批签发量（万支）及同比	图 24 2018-2020 年轮状病毒疫苗季度批签发量（万支）	7
图 25 2019 年-2020 年轮状病毒疫苗月度批签发量（万支）		7
图 26 2020Q1 各品规轮状病毒疫苗批签发情况	图 27 2020 年 Q1 各企业轮状病毒疫苗批签发情况	7
图 28 2011Q1-2020Q1 水痘疫苗批签发量（万支）及同比	图 29 2018-2020 年水痘疫苗季度批签发量（万支）	8
图 30：2019 年-2020 年水痘疫苗月度批签发量（万支）		8
图 31：2020Q1 各企业水痘疫苗批签发情况		9
图 32 2016Q1-2020Q1 EV71 疫苗批签发量（万支）及同比	图 33 2018-2020 年 EV71 疫苗季度批签发量（万支）	9
图 34 2019 年-2020 年 EV71 疫苗月度批签发量（万支）		10
图 35 2020Q1 各品规 EV71 疫苗批签发情况	图 27 2020 年 Q1 各企业 EV71 疫苗批签发情况	10

图 37 2011Q1-2020Q1 肺炎疫苗批签发量（万支）及同比	图 38 2018-2020 年肺炎疫苗季度批签发量（万支）	11
图 39 2019 年-2020 肺炎疫苗月度批签发量（万支）		11
图 35 2020Q1 各品规肺炎疫苗批签发情况	图 41 2020 Q1 各企业肺炎疫苗批签发情况	11
图 42 2014Q1-2020Q1 百白破-HIB 疫苗批签发量（万支）及同比	图 43 2018-2020 年百白破-HIB 疫苗季度批签发量（万支）	12
图 44 2019 年-2020 年百白破-HIB 疫苗月度批签发量（万支）		12
图 45 2018Q1-2020Q1HPV 疫苗批签发量（万支）及同比	图 46 2018-2020 年 HPV 疫苗季度批签发量（万支）	13
图 47：2019 年-2020 年 HPV 疫苗月度批签发量（万支）		13
图 49 2012Q1-2020Q1 百白破-脊灰-HIB 疫苗批签发量（万支）及同比	图 50 2018-2020 年百白破-脊灰-HIB 疫苗季度批签发量（万支）	14
图 49 2019 年-2020 年百白破-脊灰-HIB 疫苗月度批签发量（万支）		14
图 52 2011Q1-2020Q1 智飞生物疫苗批签发量（万支）及同比	图 53 2018-2020 年智飞生物疫苗季度批签发量（万支）	16
图 54 2019 年-2020 年智飞生物疫苗月度批签发量（万支）		16
图 55：2020Q1 智飞生物各品种疫苗批签发量（万支）	图 56：2019Q1 与 2020Q1 自主、代理疫苗批签发情况	17
图 57 2011Q1-2020Q1 康泰生物疫苗批签发量（万支）及同比	图 58 2018-2020 年康泰生物疫苗季度批签发量（万支）	17
图 59：2019 年-2020 年康泰生物疫苗月度批签发量（万支）		18
图 60 2011Q1-2020Q1 沃森生物疫苗批签发量（万支）及同比	图 61 2018-2020 年沃森生物季度批签发量（万支）	18
图 62：2019 年-2020 年沃森生物疫苗月度批签发量（万支）		19
图 53：2020 年 2 月沃森生物各品种疫苗批签发量（万支）		19

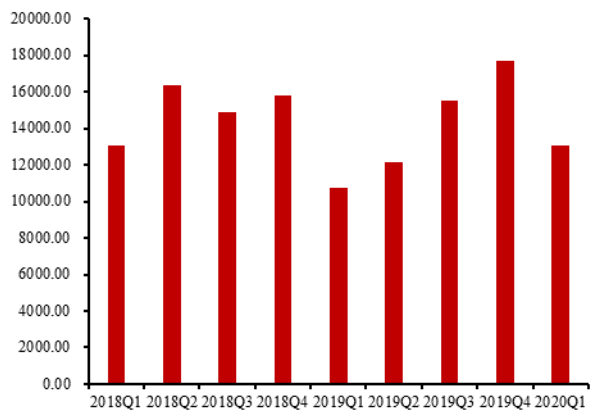
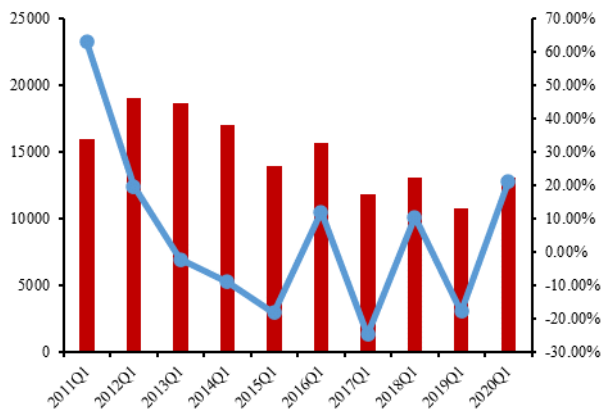
1.季度批签发数据跟踪

1.1 总批签发情况

2020Q1 中检院合计批签发疫苗 1.31 亿支，同比增长 21.39%。其中一类疫苗（国家免疫规划）批签发 8838.01 万支，同比增长 30.01%，二类疫苗（自费）批签发 4230.94 万支，同比增长 6.62%；国产疫苗批签发 1.22 亿支，同比增长 19.33%，进口疫苗批签发 841.91 万支，同比增长 62.02%。

图 1 2011Q1-2020Q1 疫苗批签发量（万支）及同比

图 2 2018-2020 年疫苗季度批签发量（万支）

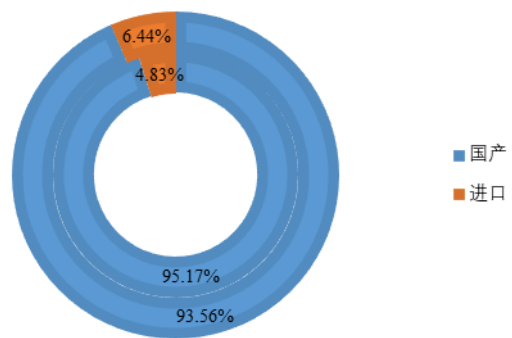
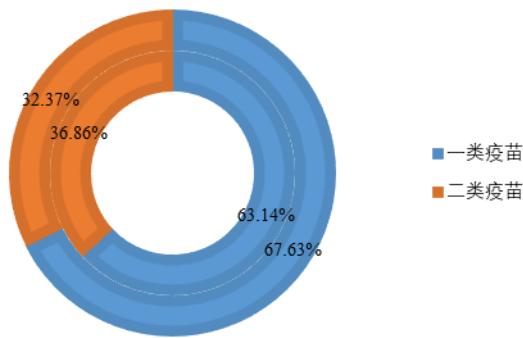


数据来源：Insight，山西证券研究所

数据来源：Insight，山西证券研究所

图 3 2019Q1 与 2020Q1 一类、二类疫苗批签发情况

图 4 2019Q1 与 2020Q1 国产、进口疫苗批签发情况



数据来源：Insight，山西证券研究所

数据来源：Insight，山西证券研究所

注：圆环图内圈为 2019Q1，外圈为 2020Q1



图 5 2019 年-2020 年疫苗月度批签发量（万支）

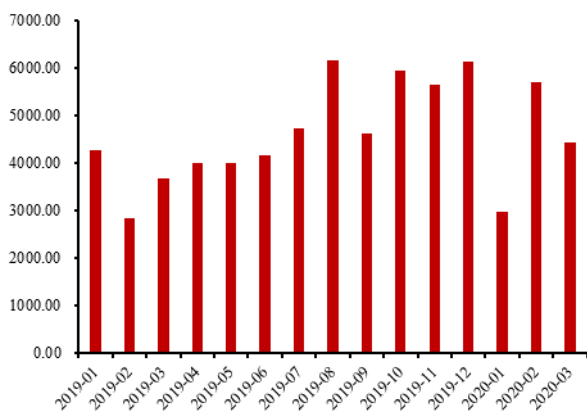
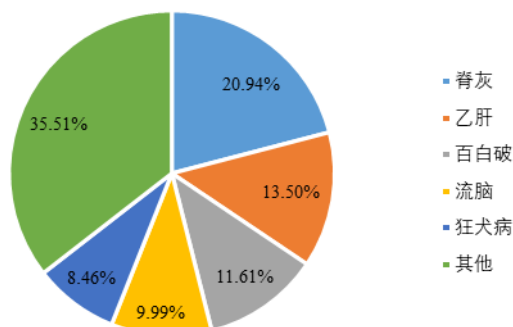


图 6 2020Q1 各品种疫苗批签发情况



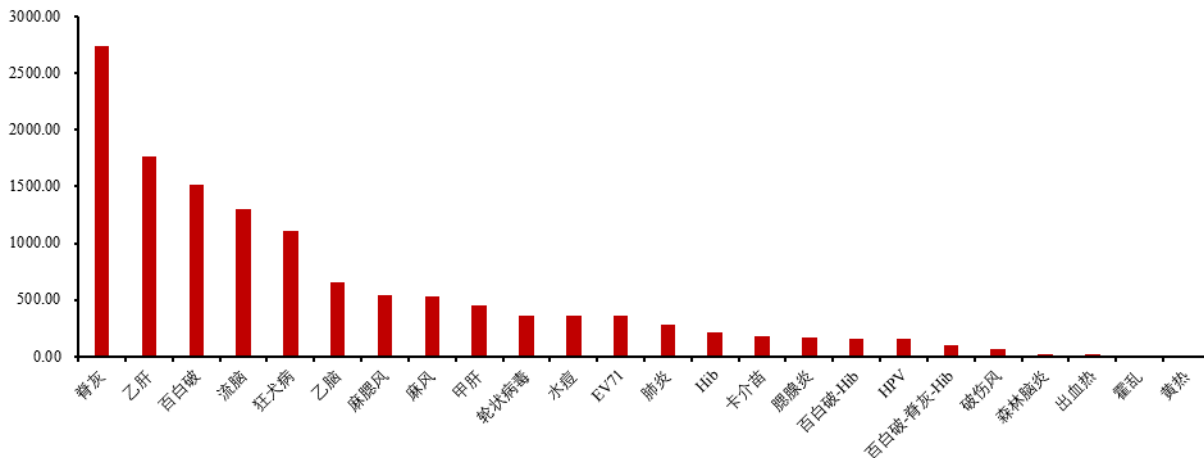
数据来源：Insight，山西证券研究所

数据来源：Insight，山西证券研究所

1.2 各品种批签发情况

从疫苗品种来看，2020Q1 批签发 24 种疫苗，其中脊髓灰质炎疫苗批签发位居首位，占比 20.94%，其次为乙肝疫苗与百白破疫苗，分别占比 13.50%、11.61%，前三大类疫苗批签发合计占比 46.05%。

图 7 2020Q1 各品种疫苗批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

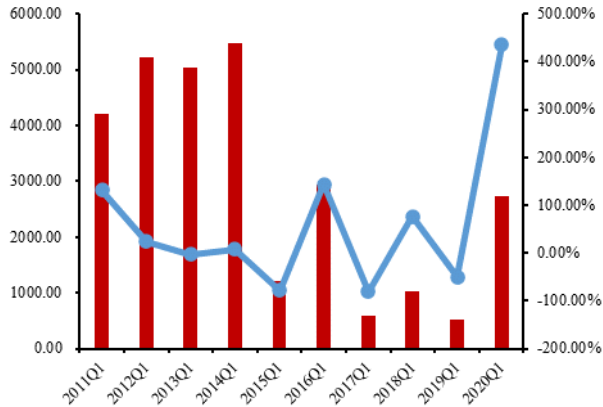
2. 各品种批签发数据跟踪

2.1 脊髓灰质炎疫苗

2020Q1 脊髓灰质炎疫苗合计批签发 2736.39 万支，同比增长 435.65%。其中减毒活疫苗批签发

2015.60 万支，占比 73.66%，2 月单月批签发 1919.64 万支；灭活疫苗批签发 720.79 万支，中国医学科学院批签发 2155.34 万支，占比 78.77%，北京所批签发 581.06 万支。

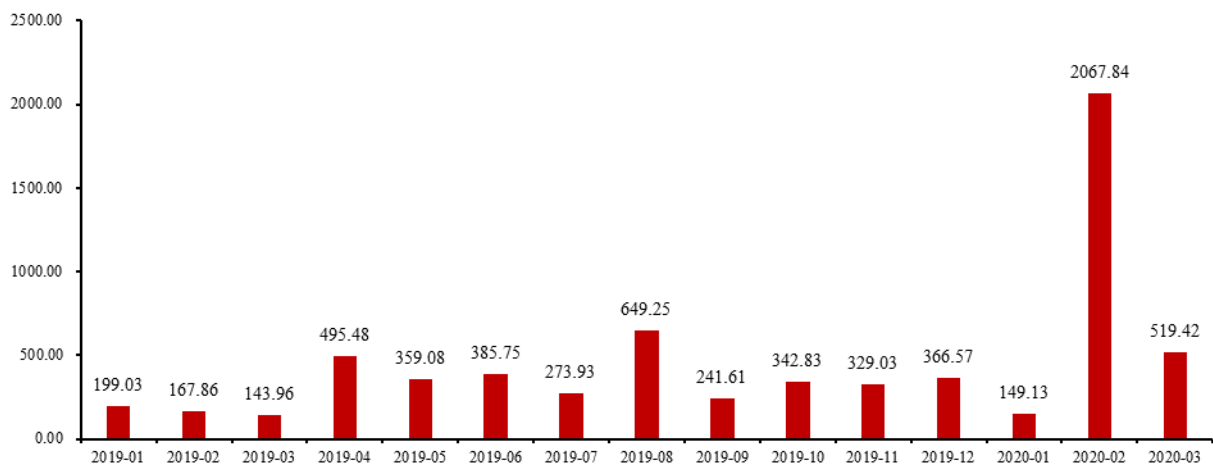
图 8 2011Q1-2020Q1 脊灰疫苗批签发量（万支）及同比 图 9 2018-2020 年脊灰疫苗季度批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

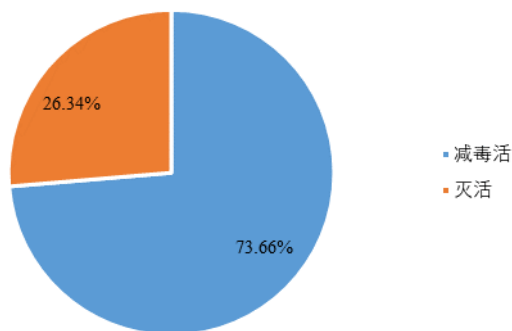
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 10 2019-2020 年脊灰疫苗月度批签发量（万支）



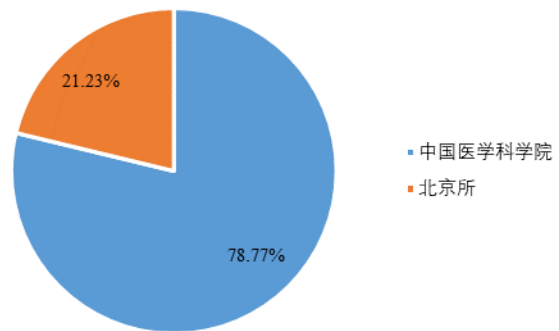
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 11 2020Q1 各品规脊灰疫苗批签发情况



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 12 2020Q1 各企业脊灰疫苗批签发占比

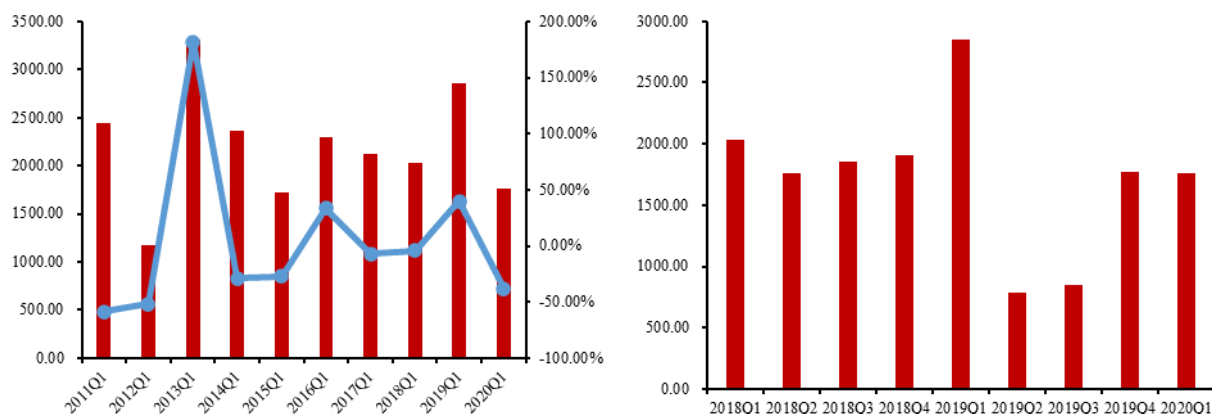


数据来源：Insight，山西证券研究所

2.2 乙肝疫苗

2020Q1 乙肝疫苗合计批签发 1763.99 万支，同比下降 38.16%。分类来看，艾美汉信的汉逊酵母 10 μ g 批签发 877.45 万支，占比 49.74%，位居首位；其次为华北制药的 CHO 细胞 20 μ g，批签发 474.10 万支，占比 26.88%；葛兰素史克的酿酒酵母 10 μ g、20 μ g 分别批签发 275.94 万支、71.40 万支，艾美汉信的汉逊酵母 20 μ g 批签发 65.11 万支。

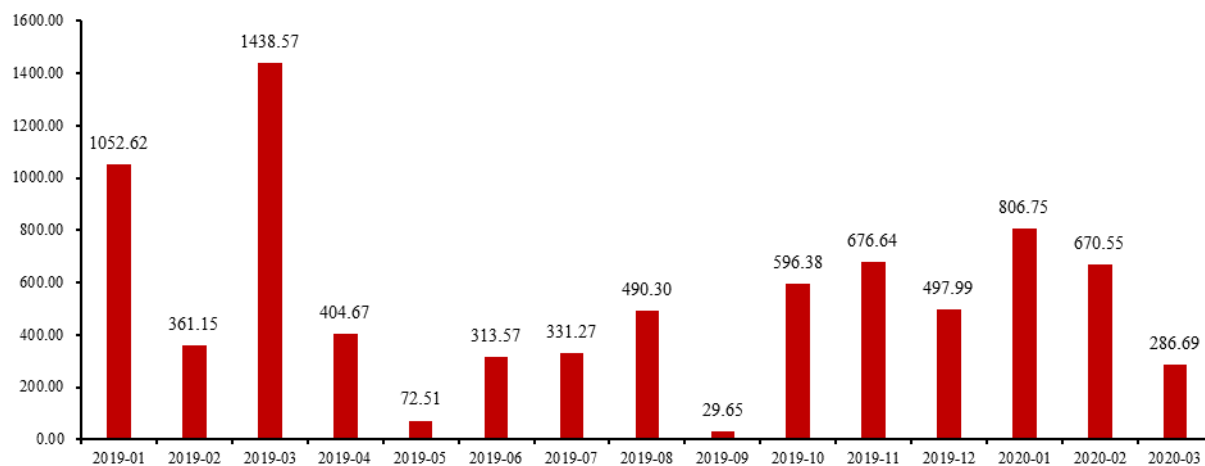
图 13 2011Q1-2020Q1 乙肝疫苗批签发量（万支）及同比 图 14 2018-2020 年乙肝疫苗季度批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

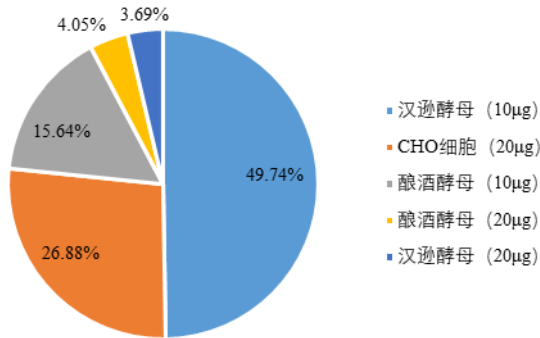
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 15 2019 年-2020 年乙肝疫苗月度批签发量（万支）



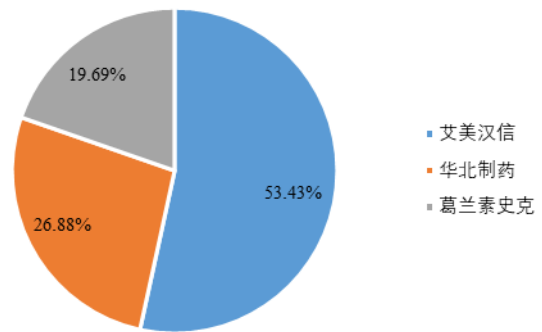
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 16 2020Q1 各品规乙肝疫苗批签发情况



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 17 2020 年 Q1 各企业乙肝疫苗批签发情况

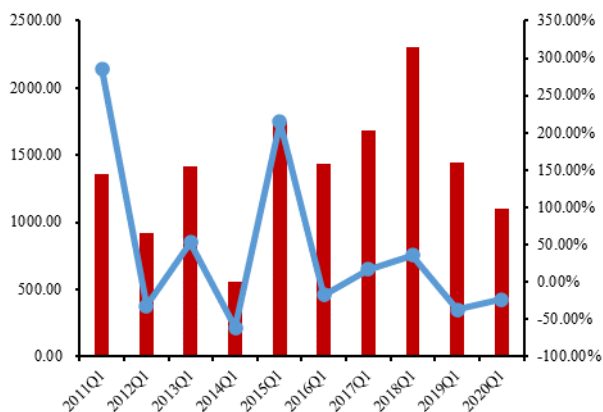


数据来源：Insight，山西证券研究所

2.3 狂犬病疫苗

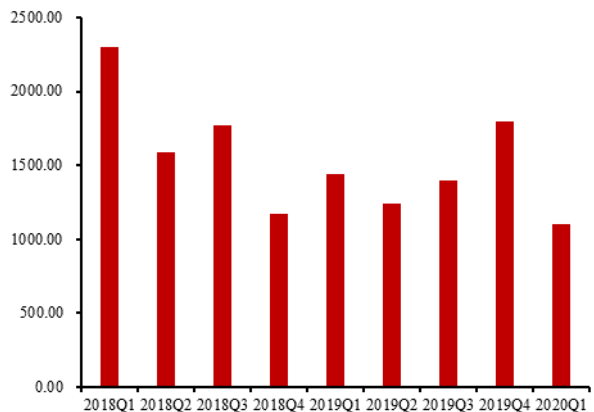
2020Q1 狂犬病疫苗合计批签发 1105.07 万支，同比下降 23.46%。分品规来看，Vero 细胞 0.5ml 批签发 810.58 万支，占比 73.35%，位居首位；地鼠肾细胞、人二倍体细胞及 Vero 细胞 1ml 分别批签发 109.68 万支、101.11 万支、83.74 万支。分企业来看，作为国内狂犬病疫苗龙头，成大生物批签发 754.01 万支，占比 68.23%，位居首位；康华生物、雅立峰、远大生物、卓谊生物、中科生物分别批签发 101.07 万支、83.74 万支、72.89 万支、56.57 万支及 36.80 万支。

图 18 2011Q1-2020Q1 狂犬病疫苗批签发量（万支）及同比



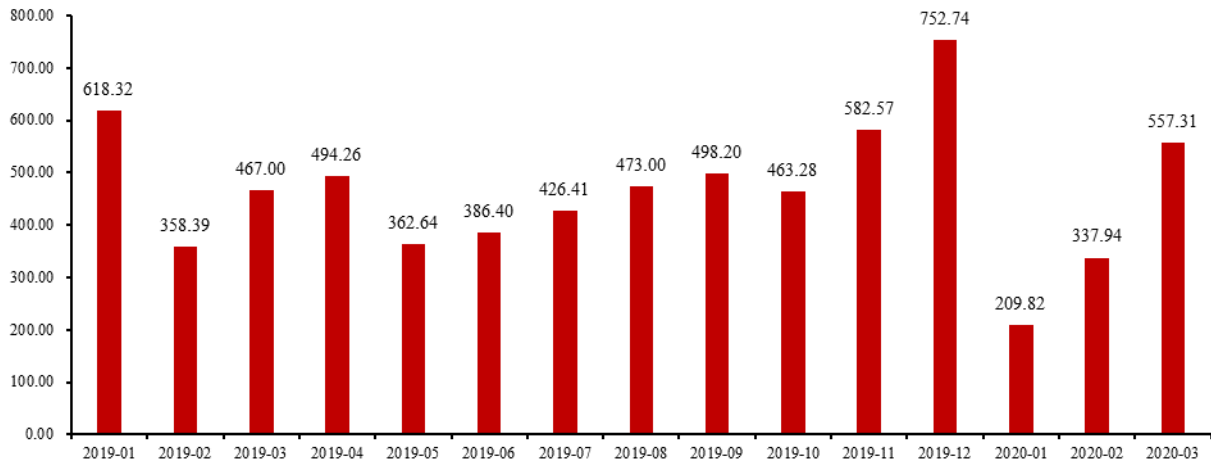
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 19 2018-2020 年狂犬病疫苗季度批签发量（万支）



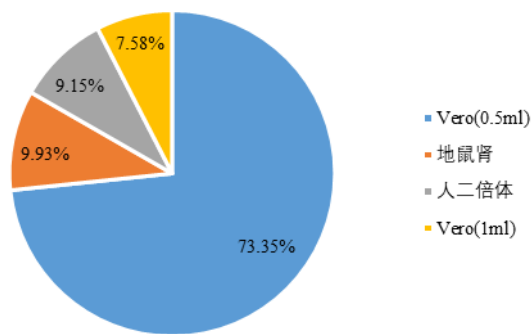
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 20 2019 年-2020 年狂犬病疫苗月度批签发量（万支）



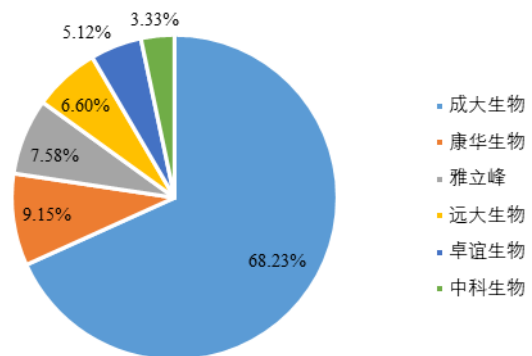
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 21 2020Q1 各品规狂犬病疫苗批签发情况



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 22 2020 年 Q1 各企业狂犬病疫苗批签发情况

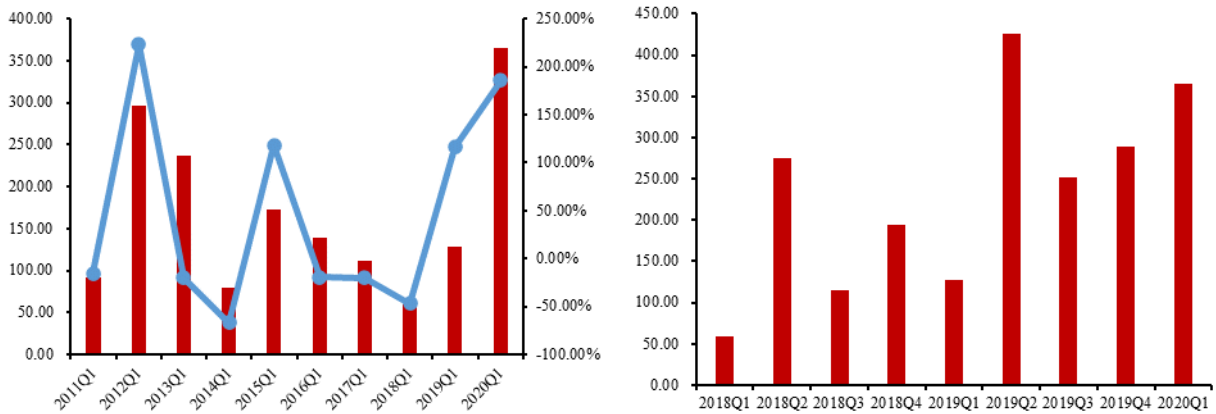


数据来源：Insight，山西证券研究所

2.4 轮状病毒疫苗

2020Q1 轮状病毒疫苗合计批签发 365.88 万支，同比增长 185.84%。其中兰州所单价轮状病毒疫苗批签发 248.92 万支，占比 68.03%；智飞生物代理的默沙东五价轮转病毒疫苗批签发 116.96 万支。

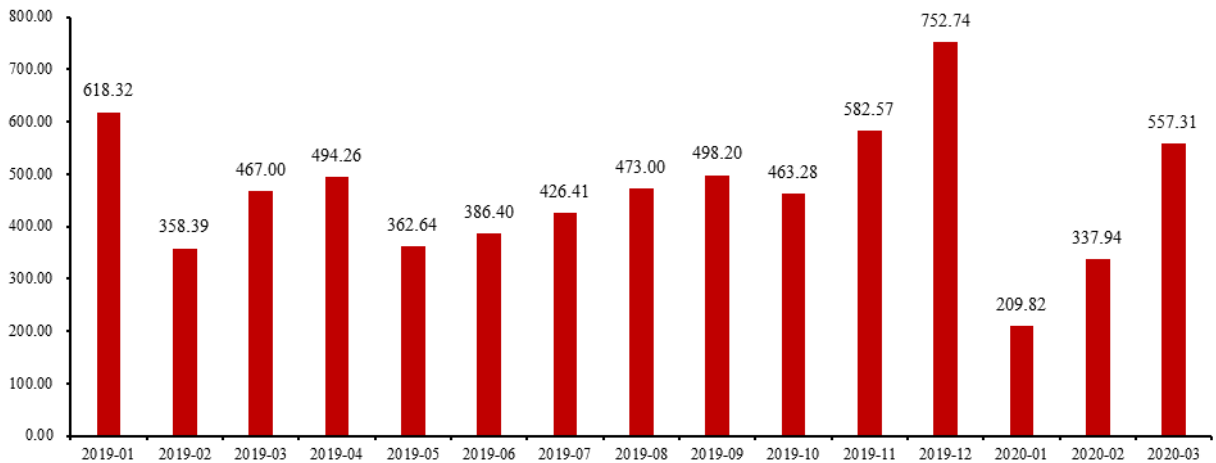
图 23 2011Q1-2020Q1 轮状病毒疫苗批签发量（万支）及同比 图 24 2018-2020 年轮状病毒季度疫苗批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

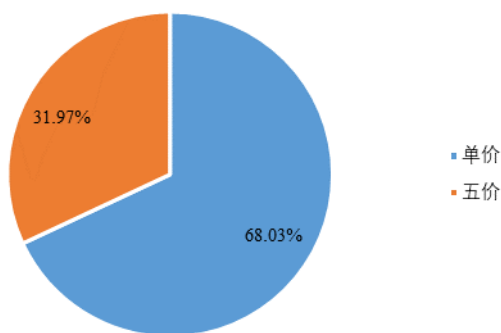
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 25 2019 年-2020 轮状病毒疫苗月度批签发量（万支）



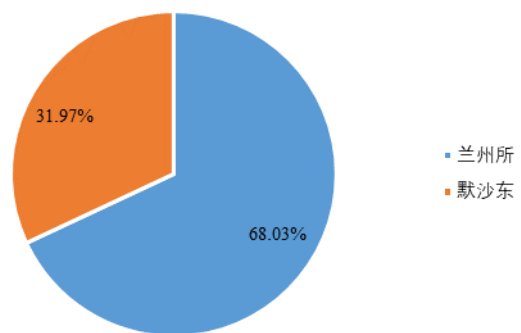
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 26 2020Q1 各品规轮状病毒疫苗批签发情况



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 27 2020 年 Q1 各企业轮状病毒疫苗批签发情况



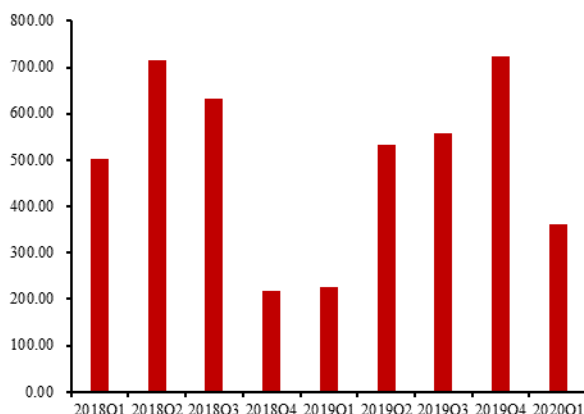
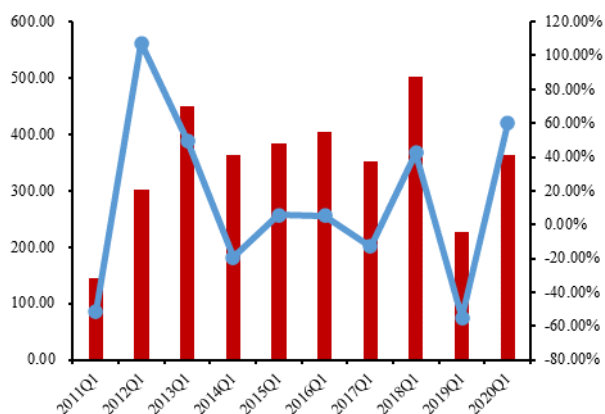
数据来源：Insight，山西证券研究所

2.5 水痘疫苗

2020Q1 水痘减毒活疫苗合计批签发 362.51 万支，同比增长 60.45%，其中百克生物（长春高新）批签发 225.30 万支，占比 62.15%，上海所批签发 103.37 万支，占比 28.51%，荣盛生物及祈健生物分别批签发 19.77 万支、14.08 万支。

图 28 2011Q1-2020Q1 水痘疫苗批签发量（万支）及同比

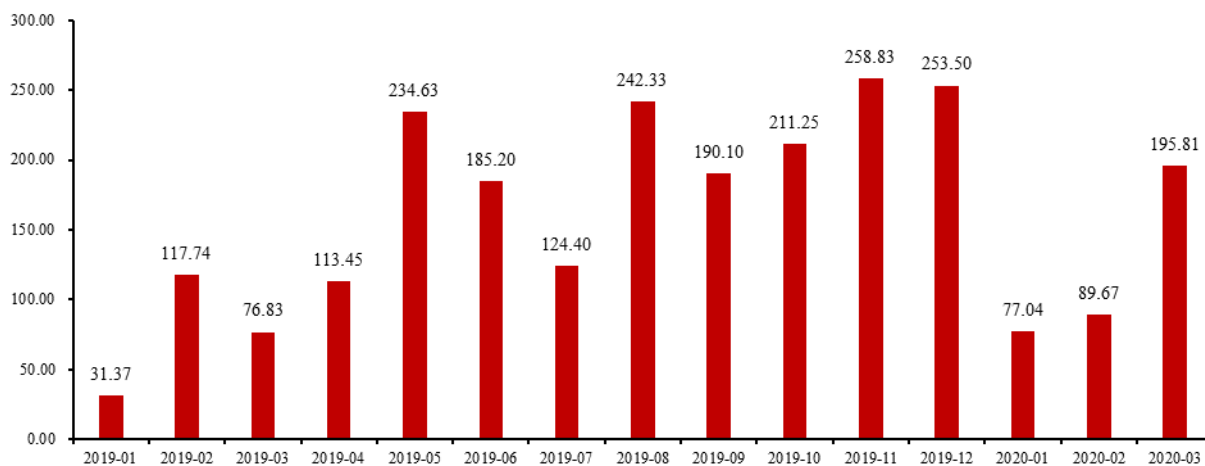
图 29 2018-2020 年水痘疫苗季度批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

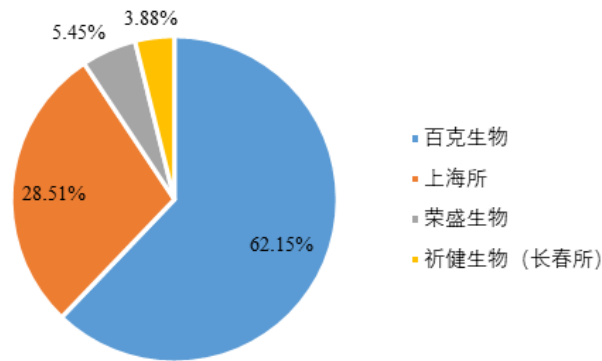
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 30：2019 年-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 31：2020Q1 各企业水痘疫苗批签发情况

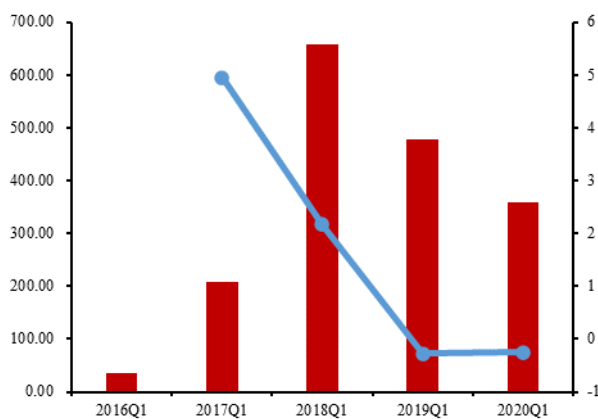


数据来源：Insight，山西证券研究所

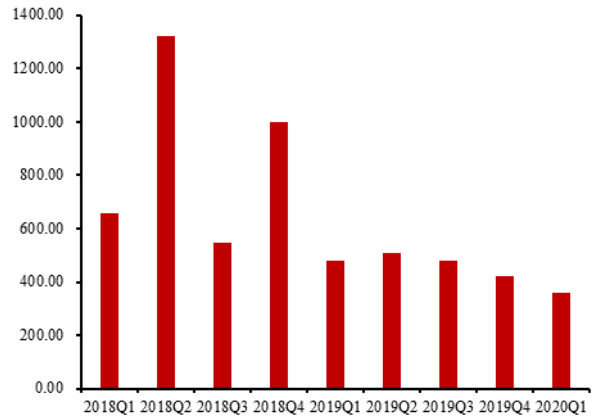
2.6 EV71 疫苗

2020Q1 EV71 疫苗合计批签发 359.87 万支，同比下降 24.63%。其中中国医学科学院的人二倍体细胞批签发 235.35 万支，占比 65.40%，武汉所的 Vero 细胞批签发 124.52 万支。

图 32 2016Q1-2020Q1 EV71 疫苗批签发量（万支）及同比 图 33 2018-2020 年 EV71 疫苗季度批签发量（万支）

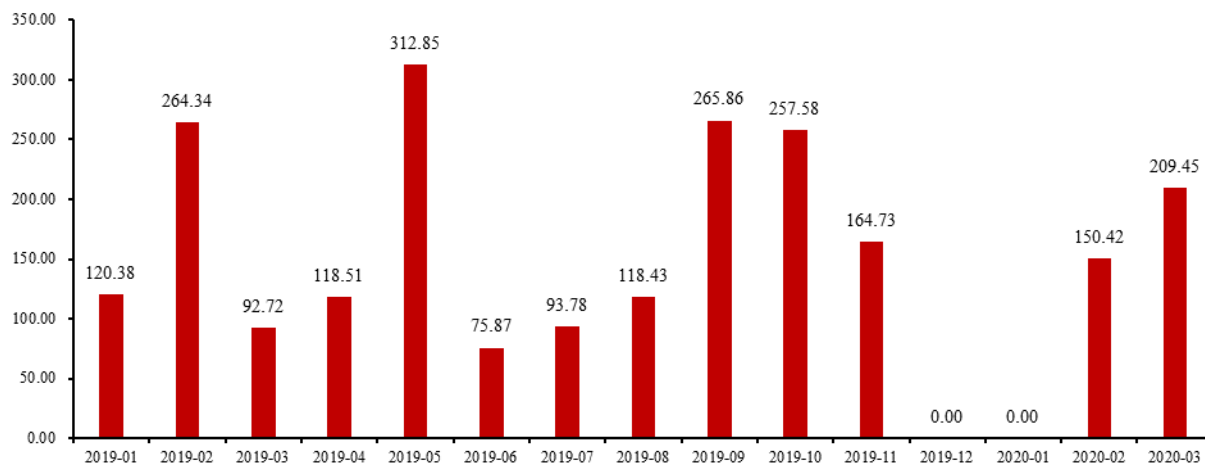


数据来源：Insight，山西证券研究所



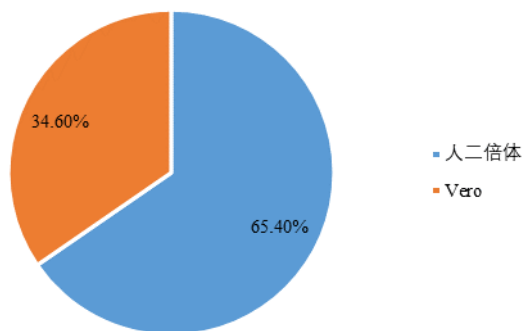
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 34 2019 年-2020 年 EV71 疫苗月度批签发量（万支）



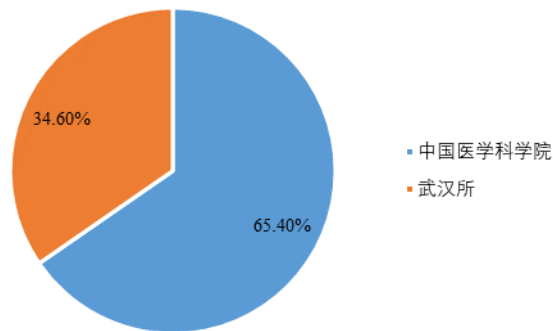
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 35 2020Q1 各品规 EV71 疫苗批签发情况



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 36 2020 年 Q1 各企业 EV71 疫苗批签发情况

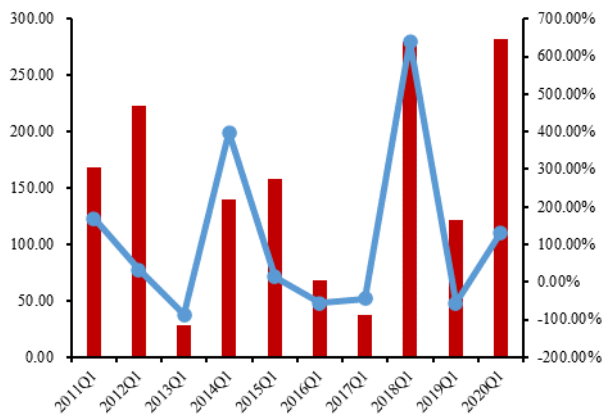


数据来源：Insight，山西证券研究所

2.7 肺炎疫苗

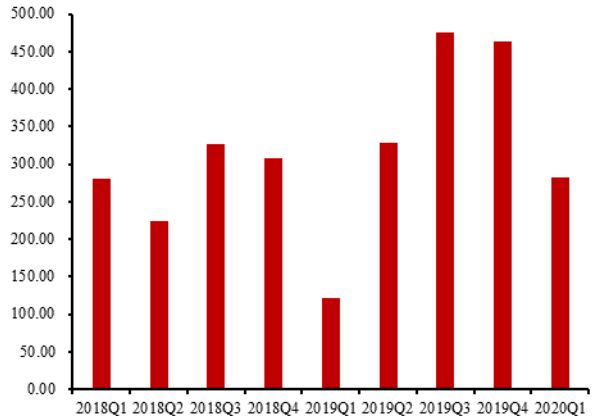
2020Q1 肺炎疫苗合计批签发 282.06 万支，同比增长 130.95%。其中 23 价批签发 149.08 万支，占比 52.85%，13 价批签发 132.98 万支，占比 47.15%；辉瑞批签发 118.87 万支，占比 42.14%，成都所批签发 102.48 万支，占比 36.33%，沃森生物批签发 60.71 万支。

图 37 2011Q1-2020Q1 肺炎疫苗批签发量（万支）及同比



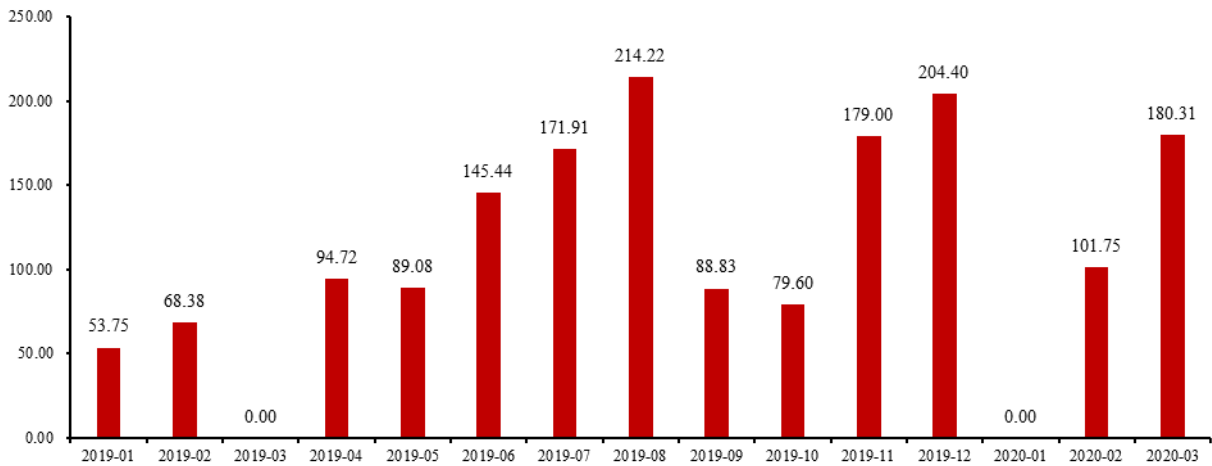
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 38 2018-2020 年肺炎疫苗季度批签发量（万支）



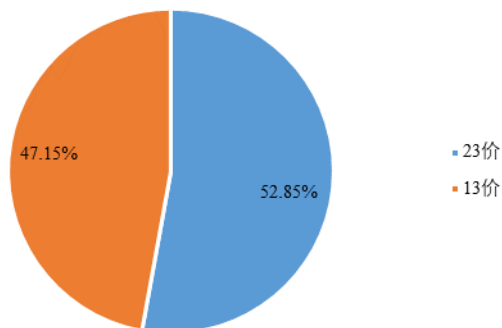
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 39 2019 年-2020 肺炎疫苗月度批签发量（万支）



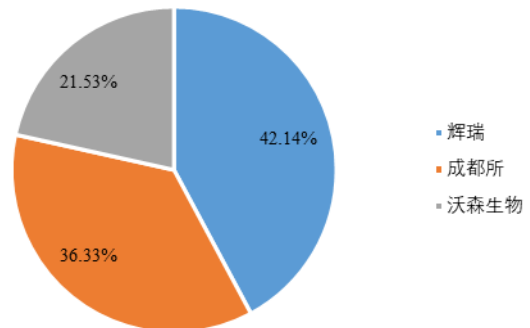
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 40 2020Q1 各品规肺炎疫苗批签发情况



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 41 2020 Q1 各企业肺炎疫苗批签发情况

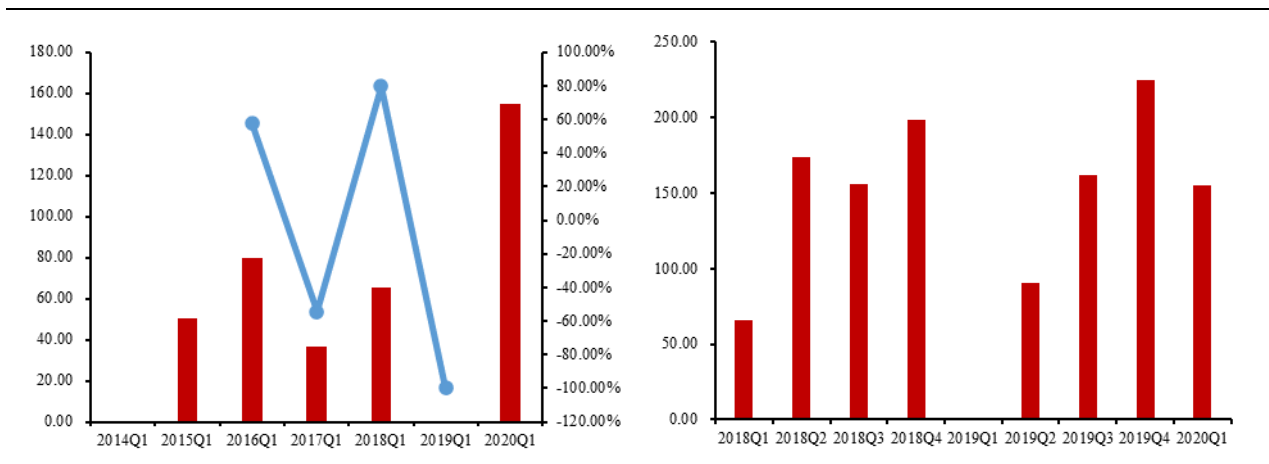


数据来源：Insight，山西证券研究所

2.8 百白破-Hib 疫苗

2020Q1 百白破-Hib 疫苗合计批签发 155.00 万支，2019Q1 无批签发。

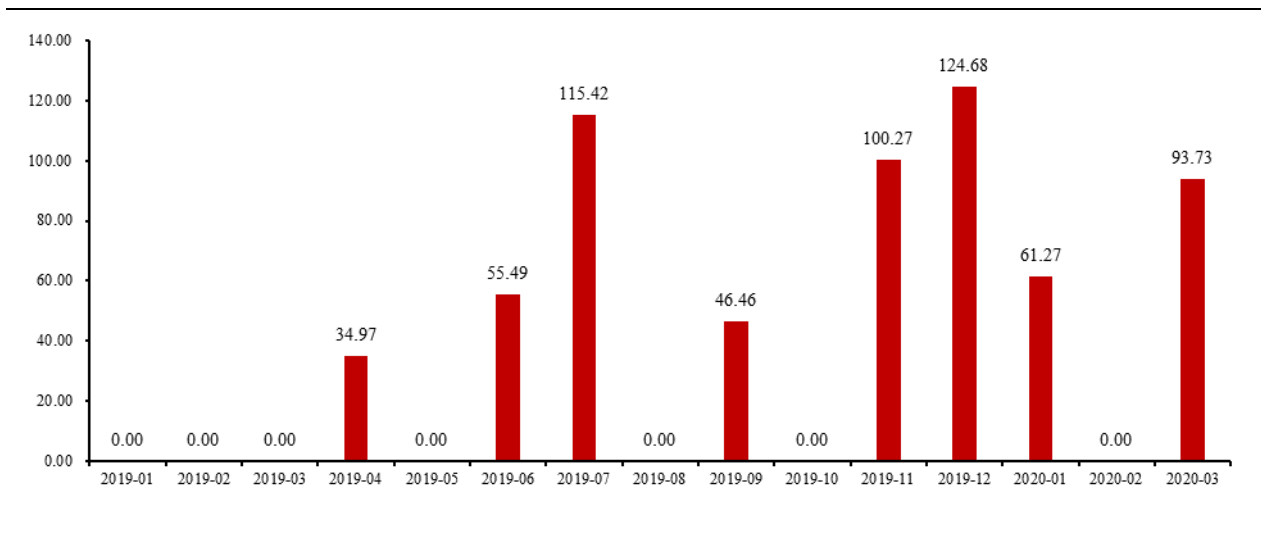
图 42 2014Q1-2020Q1 百白破-Hib 疫苗批签发量（万支）及同比 图 43 2018-2020 年百白破-Hib 疫苗季度批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

数据来源：Insight，山西证券研究所

图 44 2019 年-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

2.9 HPV 疫苗

2020Q1 HPV 疫苗合计批签发 154 万支，同比下降 2.66%，其中四价批签发 112.57 万支，占比 73.10%，九价批签发 41.43 万支。

图 45 2018Q1-2020Q1 HPV 疫苗批签发量（万支）及同比

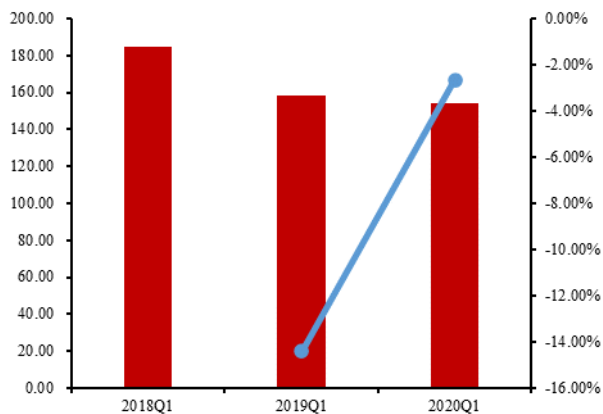
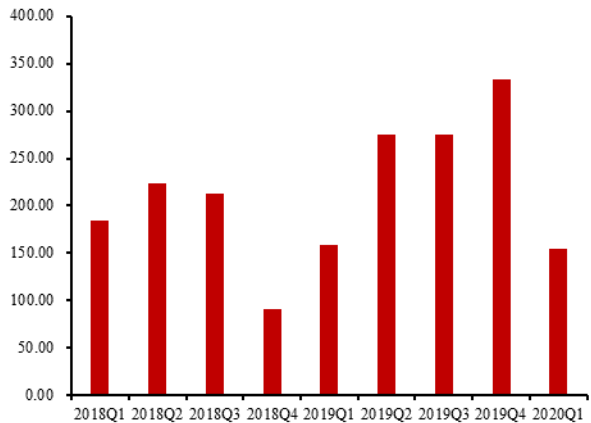


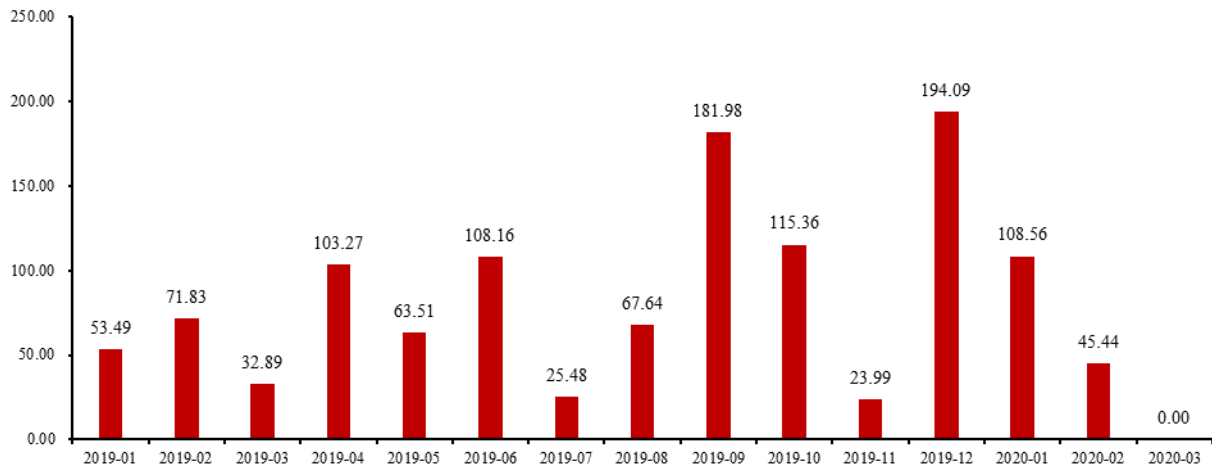
图 46 2018-2020 年 HPV 疫苗季度批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

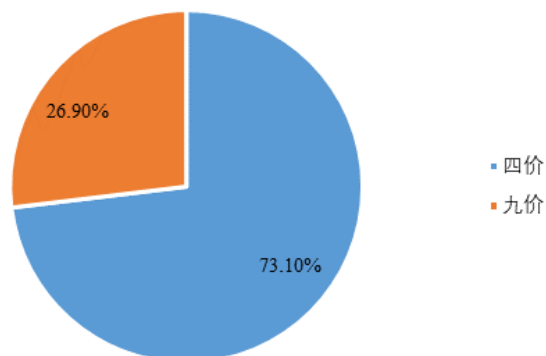
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 47：2019 年-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 48：2020 年 Q1 各品规 HPV 疫苗批签发情况

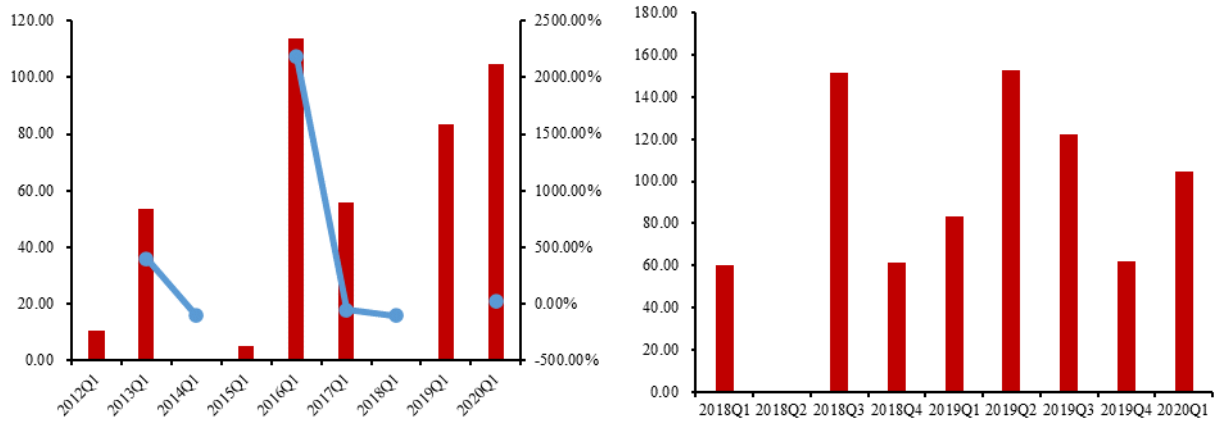


数据来源：Insight，山西证券研究所

2.10 百白破-脊灰-Hib

2020Q1 百白破-脊灰-Hib 疫苗合计批签发 104.74 万支，同比增长 25.67%。

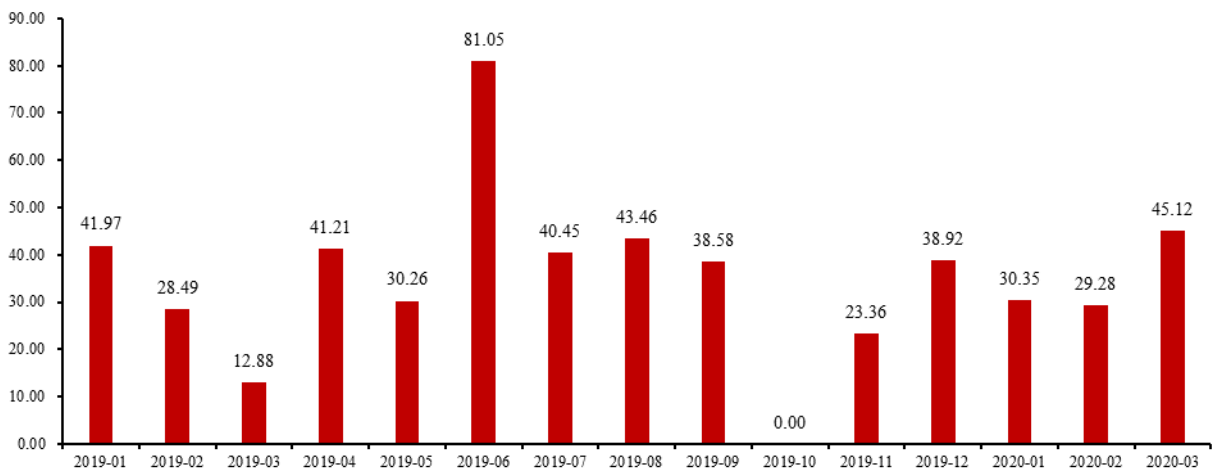
图 49 2012Q1-2020Q1 百白破-脊灰-Hib 疫苗批签发量（万支）及同比 图 50 2018-2020 年百白破-脊灰-Hib 疫苗季度批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

数据来源：Insight，山西证券研究所

图 51 2019 年-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

表 1 2020Q1 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)
百白破	1517.75	8.15%	-	1517.75	武汉所	781.10
					沃森生物	486.18
					成都所	250.46
流脑	1305.54	6.55%	AC 多糖	876.47	沃森生物	479.83
					兰州所	413.82
			AC 多糖结合		273.60	智飞生物
				罗益生物	176.52	
			ACYW135 多糖	155.46	康华生物	37.15
					艾美汉信	11.35
乙脑	652.13	86.13%	减毒活	652.13	成都所	498.36
					武汉所	153.77
麻腮风	541.99	27.18%	减毒活	541.99	上海所	541.99
麻风	528.95	-	减毒活	528.95	北京所	528.95
甲肝	454.51	-29.82%	灭活	254.44	科兴生物	242.32
					普康生物	145.66
			减毒活		200.07	长春所
				艾美康准	12.12	
Hib	212.30	123.69%	-	212.30	智飞生物	86.34
					沃森生物	58.19
					兰州所	37.83
					康泰生物	29.95
卡介苗	178.28	-	-	178.28	成都所	178.28
腮腺炎	164.37	-	减毒活	164.37	艾美卫信	76.63
					科兴生物	87.74
破伤风	66.15	-	-	66.15	欧林生物	66.15
森林脑炎	24.78	-	灭活	24.78	长春所	24.78
出血热	16.08	-88.98%	灭活	16.08	长春所	16.08
霍乱	12.28	-79.91%	-	12.28	联合赛尔	12.28
黄热	4.32	-	减毒活	4.32	北京所	4.32

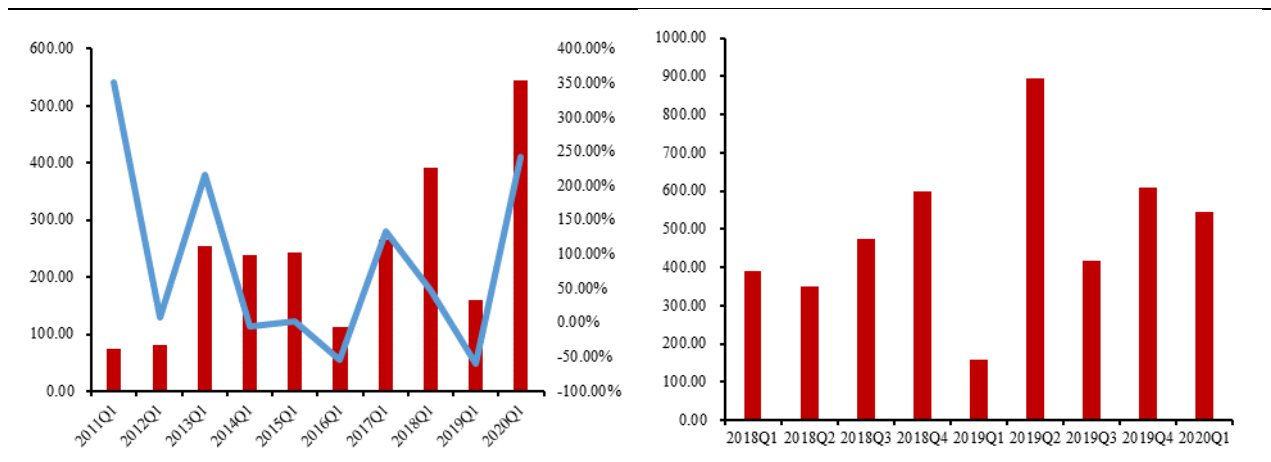
数据来源：Insight，山西证券研究所

3.上市公司批签发数据跟踪

3.1 智飞生物

2020Q1 智飞生物累计批签发疫苗 544.18 万支，同比增长 242.57%，其中自主产品 AC 流脑多糖结合、ACYW135 流脑多糖及 Hib 疫苗分别批签发 97.08 万支、89.80 万支、86.34 万支，2019Q1 公司自主疫苗均无批签发；代理产品五价轮状病毒、四价 HPV、九价 HPV 疫苗分别批签发 116.96 万支、112.57 万支、41.43 万支，其中五价轮状病毒疫苗同比增长 248.78%，四价 HPV 疫苗同比下降 10.17%，九价 HPV 疫苗 2019Q1 无批签发。

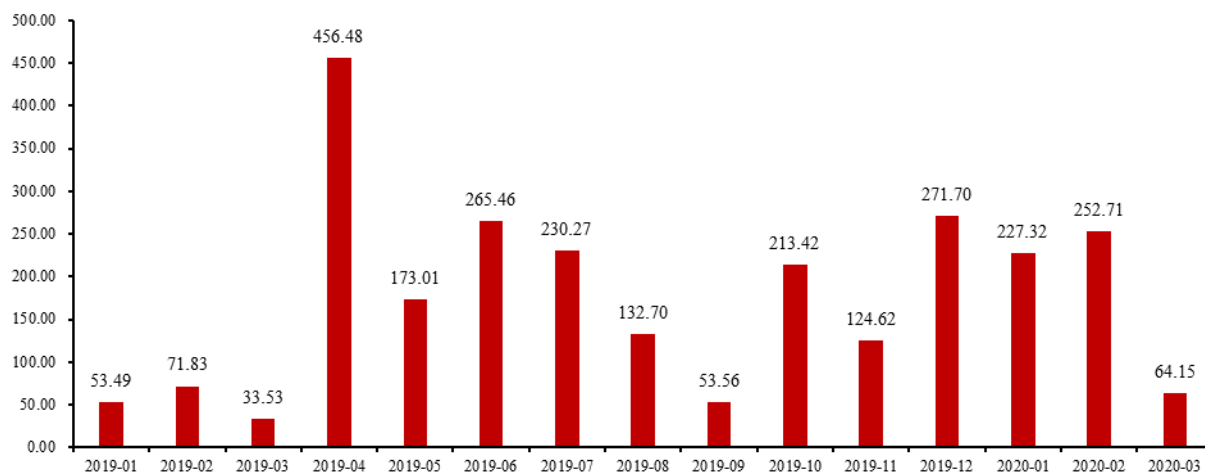
图 52 2011Q1-2020Q1 智飞生物疫苗批签发量(万支)及同比 图 53 2018-2020 年智飞生物疫苗季度批签发量(万支)



数据来源：Insight，山西证券研究所

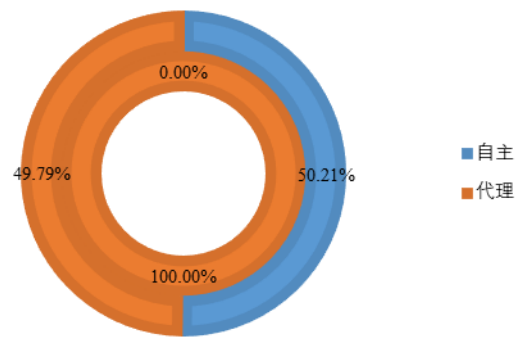
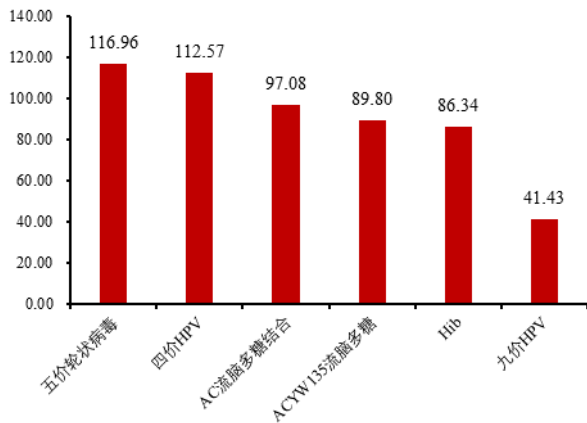
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 54 2019 年-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 55：2020Q1 智飞生物各品种疫苗批签发量（万支） 图 56：2019Q1 与 2020Q1 自主、代理疫苗批签发情况



数据来源：Insight，山西证券研究所

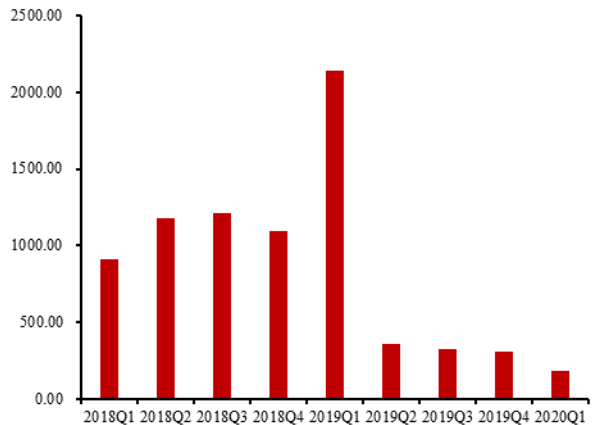
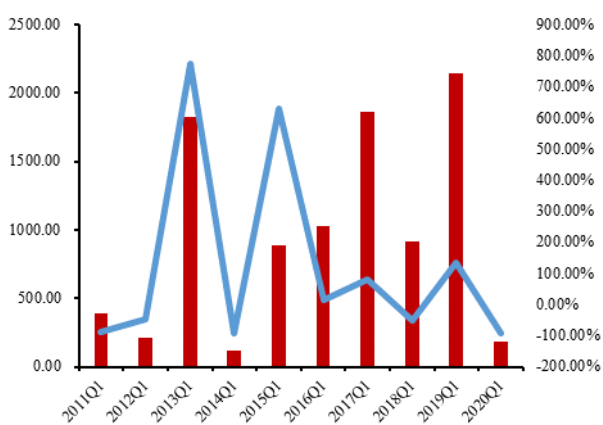
数据来源：Insight，山西证券研究所

注：圆环图内圈为 2019 年，外圈为 2020 年

3.2 康泰生物

2020Q1 康泰生物累计批签发疫苗 184.94 万支，同比下降 91.36%，其中百白破-Hib 四联苗批签发 155 万支，Hib 疫苗批签发 29.55 万支，2019Q1 以上两种疫苗均无批签发。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 亦无批签发。

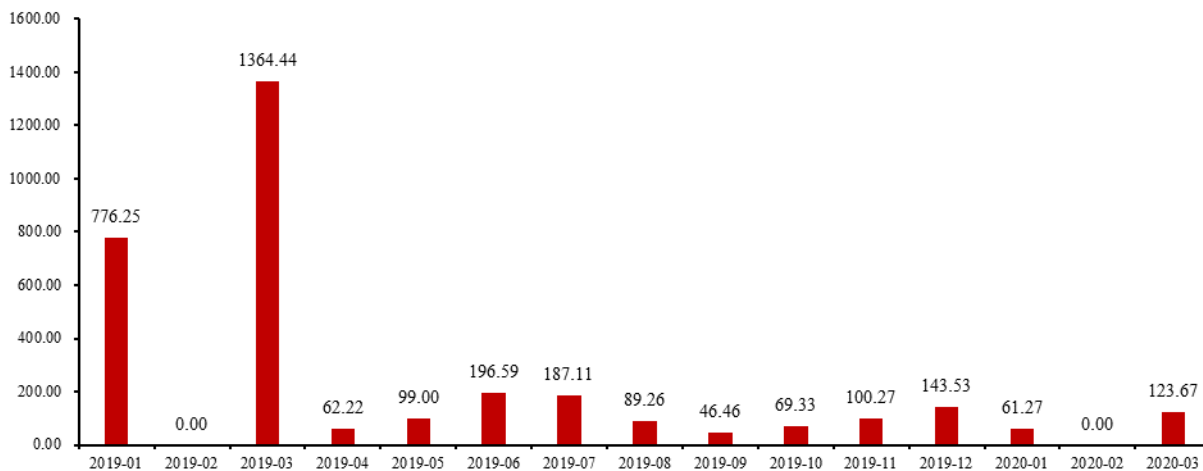
图 57 2011Q1-2020Q1 康泰生物疫苗批签发量（万支）及同比 图 58 2018-2020 年康泰生物疫苗季度批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

数据来源：Insight，山西证券研究所

图 59：2019 年-2020 年康泰生物疫苗月度批签发量（万支）

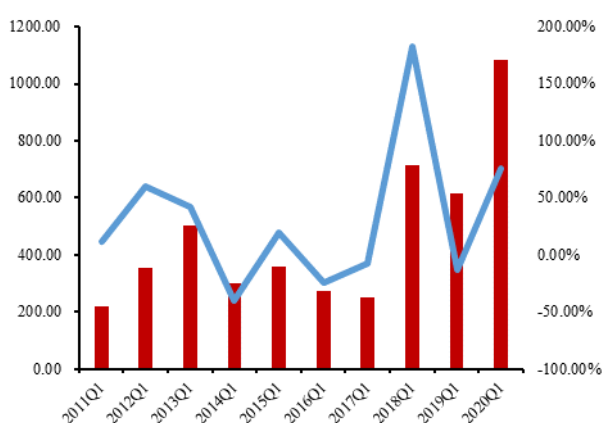


数据来源：Insight，山西证券研究所

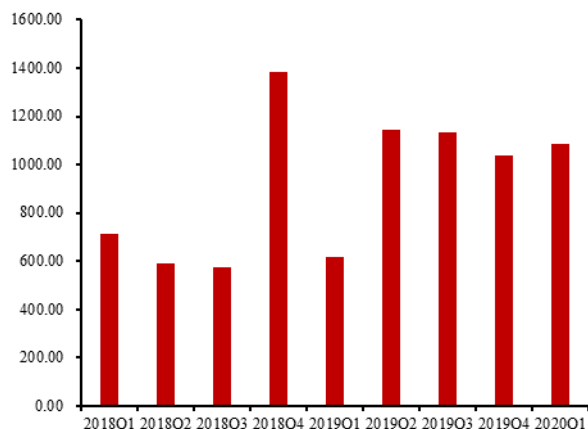
3.2 沃森生物

2020Q1 沃森生物合计批签发疫苗 1084.92 万支，同比增长 75.62%，其中百白破疫苗批签发 486.18 万支，同比增长 377.20%；AC 流脑多糖疫苗批签发 462.66 万支，同比增长 39.80%；Hib 疫苗批签发 58.19 万支，同比下降 30.41%；23 价肺炎疫苗批签发 46.60 万支，同比下降 4.50%；ACYW135 流脑多糖疫苗批签发 17.17 万支，同比下降 67.32%；13 价肺炎疫苗首次批签发 14.11 万支。

图 60 2011Q1-2020Q1 沃森生物疫苗批签发量（万支）及同比 图 61 2018-2020 年沃森生物季度批签发量（万支）

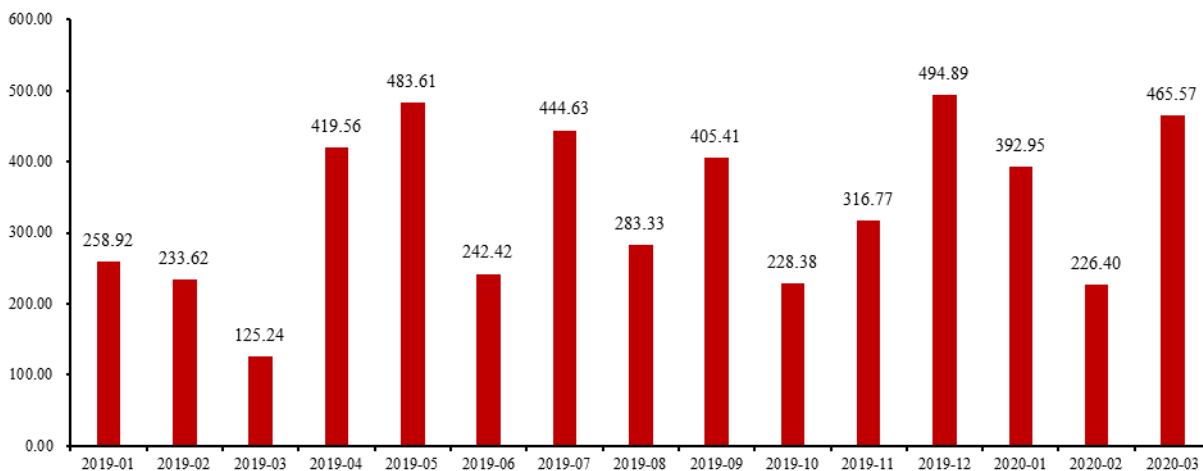


数据来源：Insight，山西证券研究所



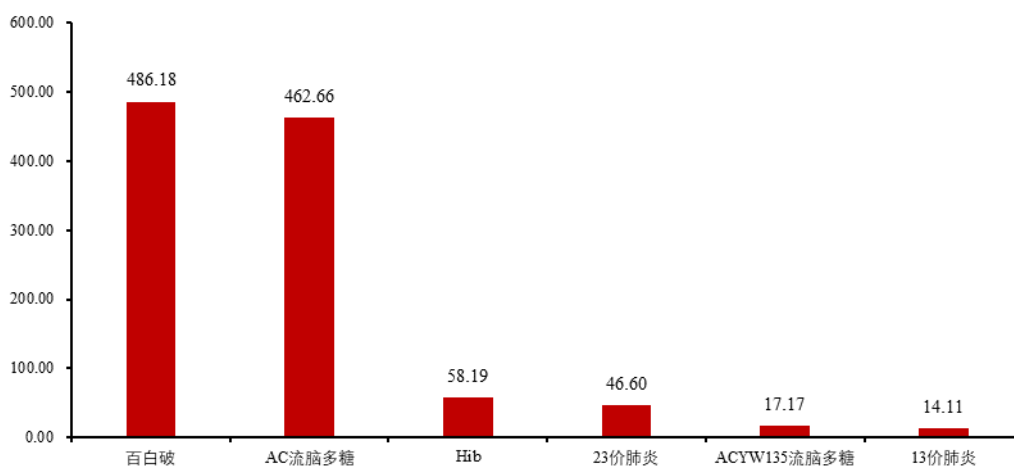
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 62：2019 年-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 53：2020 年 2 月沃森生物各品种疫苗批签发量（万支）



数据来源：Insight, 山西证券研究所

4.投资建议

疫情影响有限，2020Q1 疫苗行业批签发同比 2019Q1 增长明显，与“长生事件”前 2018Q1 水平相当，四联苗等多个重磅疫苗品种均有不同程度增长，国产 13 价肺炎实现首次批签发。疫情前期影响疫苗接种，但 3 月起相关工作已逐步恢复，各类疫苗陆续实现补种，而本次疫情也有望进一步提升公众对流行性疾病及二类疫苗如流感疫苗的认知度，我们预计全年行业景气度持续。

随着疫苗管理法的实施，行业监管进一步升级，集中度持续提升，重磅产品陆续上市，国产创新已成为推动行业市场持续增长的支撑点。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。

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。

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
邮编：030002
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
邮编：100032
电话：010-83496336

