

2020年1-5月疫苗批签发总结：

多数重磅品种实现快速增长

www.swsc.com.cn

西南证券研究发展中心
2020年6月

分析师：杜向阳
执业证号：1250520030002
电话：021-68416017
邮箱：duxu@swsc.com.cn

2020年1-5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1-5月，康泰生物四联苗批签发数量为254万支，大幅增长625%；赛诺菲巴斯德五联苗批签发量为278万支，同比增长80%。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1-5月，13价肺炎结合疫苗批签发量为190万支，同比增长56%，其中沃森生物批签发为71万支，占比达37%；23价肺炎多糖疫苗批签发量为307万支，同比增长67%，其中沃森生物批签发为64万支，占比达21%，康泰生物批签发38万支，占比12%。

HPV疫苗：2020年1-5月，HPV疫苗批签发总量为499万支，同比增长54%。其中二价HPV疫苗批签发量9万支，同比减少72%，其中沃森生物批签发9万支，GSK无批签发；默沙东四价HPV疫苗274万支，同比增长11%；默沙东九价HPV疫苗216万支，同比大幅增长381%。

带状疱疹疫苗：2020年4月，GSK带状疱疹疫苗首次获得批签发，批签发量共11万支。

➤ 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1-5月批签发有所恢复，总计3649万支，同比增长18%。**水痘疫苗**近年批签发数量稳步提升，2020年1-5月批签发加速增长，总计913万支，同比增长59%。**Hib疫苗**批签发显著恢复，2020年1-5月批签发总量为423万支，同比增长55%。**EV71疫苗**批签发有所下降，2020年1月-5月批签发总量为597万支，同比下降34%。

2020年1-5月疫苗批签发情况

➤ 投资建议：

1) 2020年1月-5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254万支（+625%），智飞生物代理默沙东四价HPV、九价HPV分别实现批签发274万支（+11%）、216万支（+381%）。2019年，华兰生物四价流感疫苗获批签发836万支，同比增长63%。（规格换算/0.5ml）。

2) 此外，沃森生物13价肺炎结合疫苗、万泰生物双价HPV疫苗均为国产品种首次获得批签发，分别实现批签发71万支、9万支。（规格换算/0.5ml）。

重点推荐康泰生物、智飞生物、华兰生物、长春高新（百克生物），建议关注沃森生物、万泰生物。

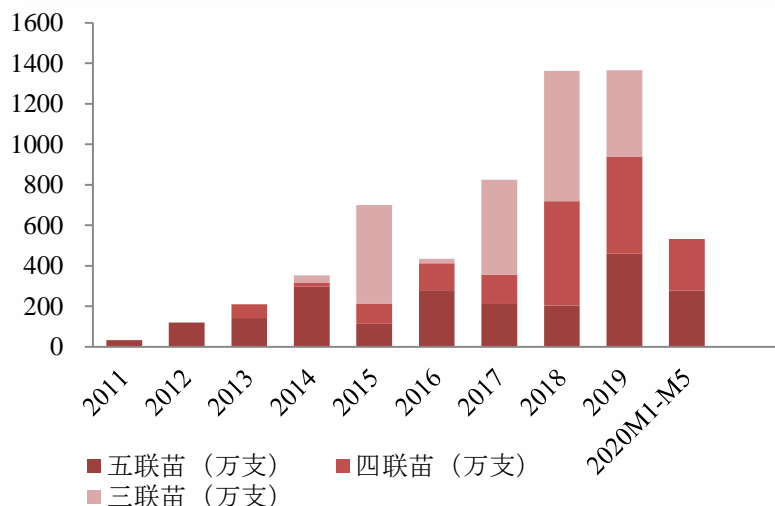
证券代码	证券名称	股价	EPS			PE		
			2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E
300601	康泰生物	150.77	1.28	2.36	3.30	123	67	48
300122	智飞生物	95.89	2.14	2.95	3.80	45	33	25
002007	华兰生物	48.01	1.18	1.37	1.58	53	46	40
000661	长春高新	388.20	11.94	15.27	19.69	65	51	39
300142	沃森生物	54.32	0.63	0.99	1.33	86	55	41
603392	万泰生物	159.59	1.04	1.88	2.94	154	85	54
估值日期：2020年6月21日								
数据来源：康泰生物、智飞生物、华兰生物、长春高新为西南证券预测， 沃森生物、万泰生物为wind一致预测								

➤ 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。

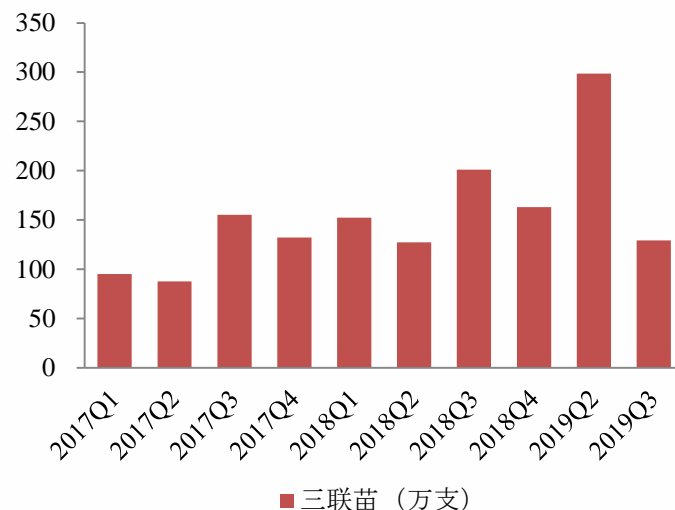
多联苗：2020年1-5月四联苗、五联苗保持快速增长，三联苗无批签发

- 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1-5月多联苗批签发共532万支，同比增长36%。（规格换算/0.5ml）。

2011-2020年5月多联苗批签发量



2017Q1-2019Q3三联苗批签发量



多联苗：2020年1-5月四联苗、五联苗保持快速增长，三联苗无批签发

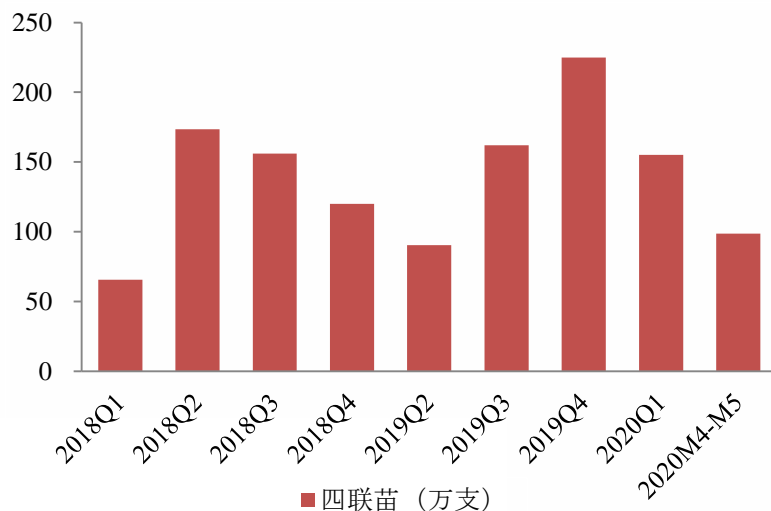
➤ 从批签发量来看，2020年1-5月三联苗无批签发、四联苗和五联苗保持快速增长。

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。

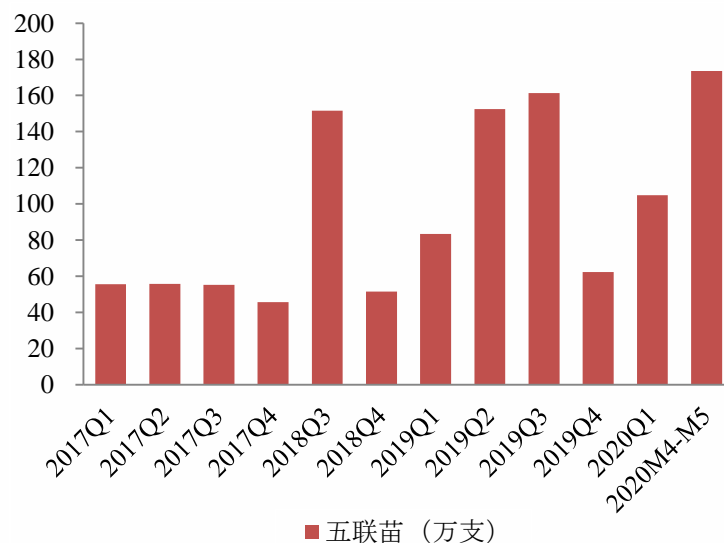
四联苗：2020年1-5月，康泰生物四联苗批签发数量为254万支，大幅增长625%。

五联苗：赛诺菲巴斯德五联苗批签发量为278万支，同比增长80%。

2018Q1-2020年5月四联苗批签发量



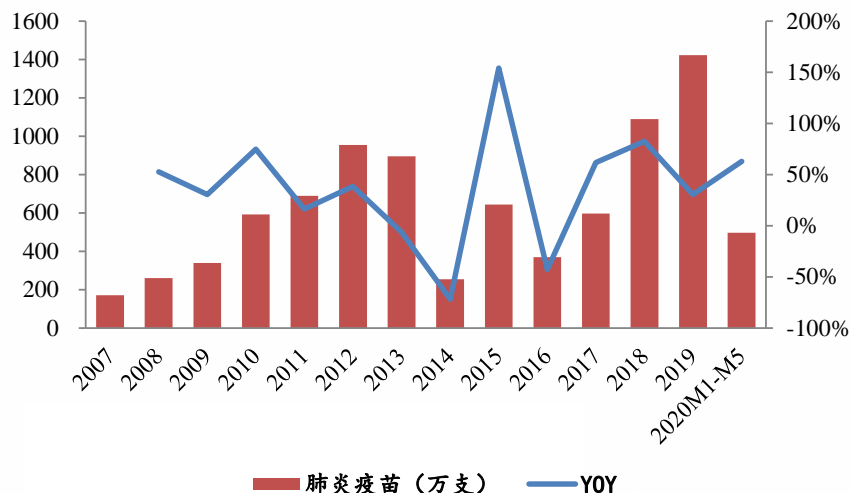
2017Q1-2020年5月五联苗批签发量



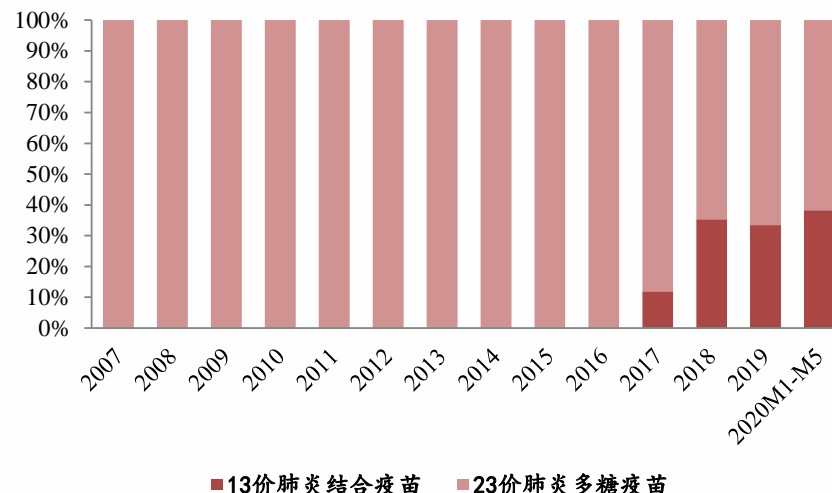
肺炎疫苗：整体签批放量快速增长，13价肺炎结合疫苗占比提升

- 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1-5月，肺炎疫苗批签发497万支（规格换算/0.5ml，后同），同比增长63%。其中，13价肺炎结合疫苗批签发190万支，同比增长56%；23价肺炎多糖疫苗批签发307万支，同比增长67%。2020年5月，肺炎疫苗批签发120万支。其中，13价肺炎结合疫苗批签发35万支，同比增长46%；23价肺炎多糖疫苗批签发85万支，同比增长30%。13价肺炎结合疫苗自2016年在国内获批上市起，其在肺炎疫苗总体批签发所占比逐步提升。

2007-2020年5月肺炎疫苗批签发情况



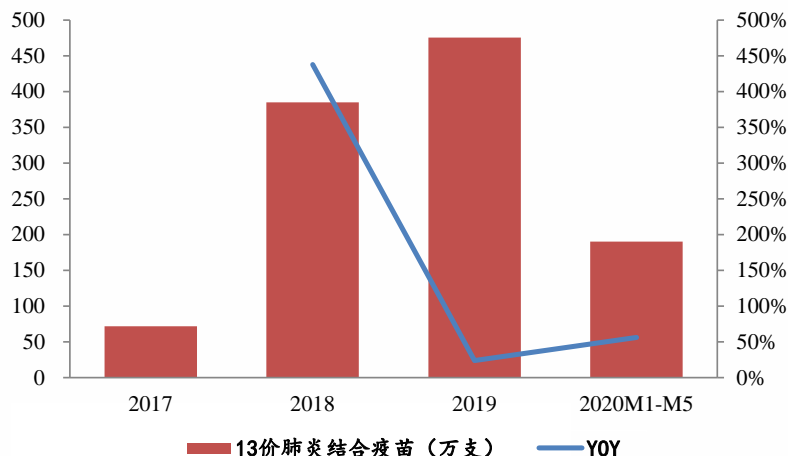
2007-2020年5月肺炎疫苗-类型批签发份额\



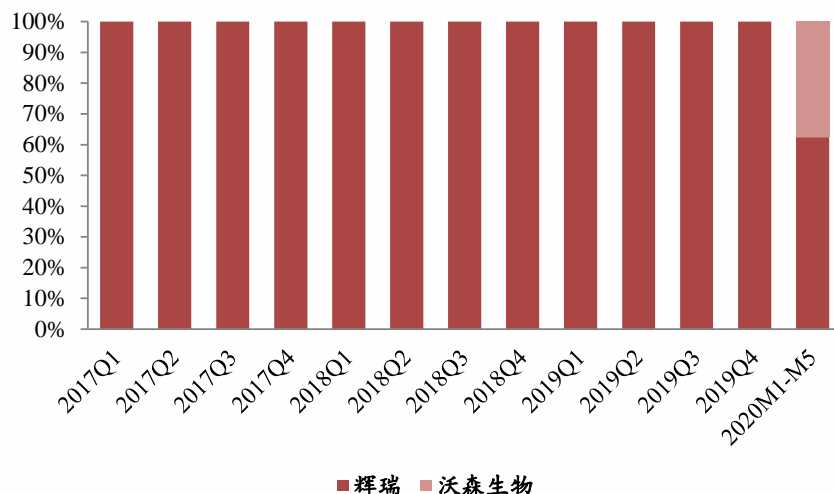
肺炎疫苗：整体签批发量快速增长，13价肺炎结合疫苗占比提升

- **13价肺炎结合疫苗：2020年1-5月快速增长，辉瑞占据主要份额。**2020年1-5月，13价肺炎结合疫苗批签发190万支（规格换算/0.5ml，后同），同比增长56%；2020年5月，13价肺炎结合疫苗批签发35万支。其中，辉瑞占据主要份额。2020年1-5月，辉瑞批签发119万支（占比71%），下降2%，与去年同期基本持平；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71万支（占比38%），为首次获批签发。

2017-2020年5月13价肺炎结合疫苗批签发情况



2017Q1-2020年5月13价肺炎疫苗-企业批签发份额

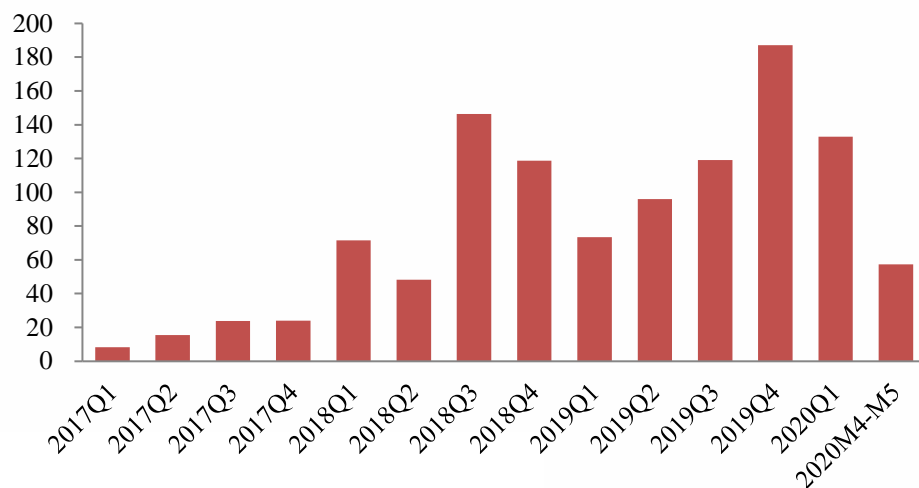


肺炎疫苗：整体签批发量快速增长，13价肺炎结合疫苗占比提升

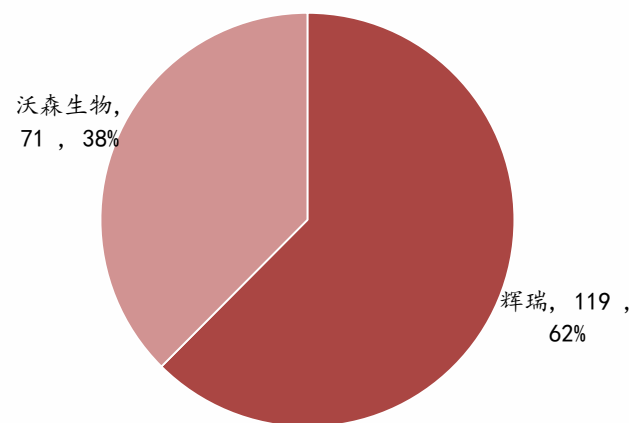
- **13价肺炎结合疫苗：2020年1-5月快速增长，辉瑞占据主要份额。**2020年1-5月，13价肺炎结合疫苗批签发190万支（规格换算/0.5ml，后同），同比增长56%；2020年5月，13价肺炎结合疫苗批签发35万支。其中，辉瑞占据主要份额。2020年1-5月，辉瑞批签发119万支（占比62%），下降2%，与去年同期基本持平；13价肺炎结合疫苗批签发的增量部分主要来自于沃森生物，获批签发71万支（占比38%），为首次获批签发。

2017Q1-2020年5月13价肺炎结合疫苗批签发情况

2020年1-5月13价肺炎疫苗-企业批签发份额（万支）



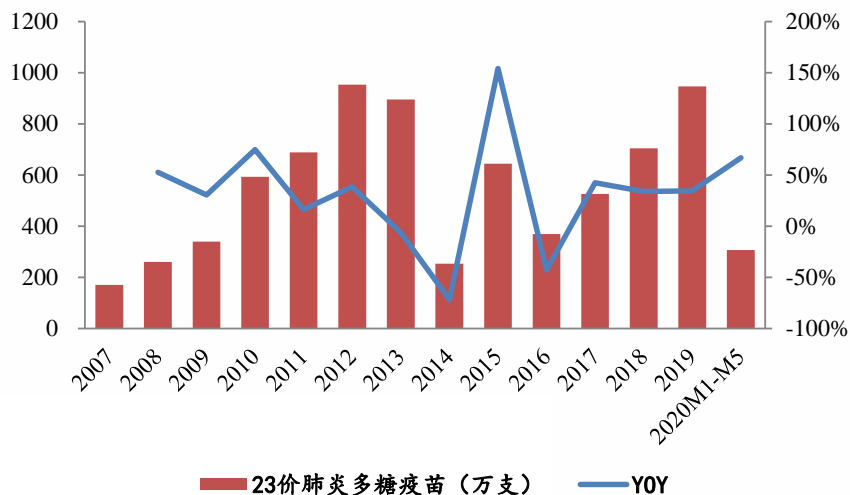
■ 13价肺炎结合疫苗（万支）



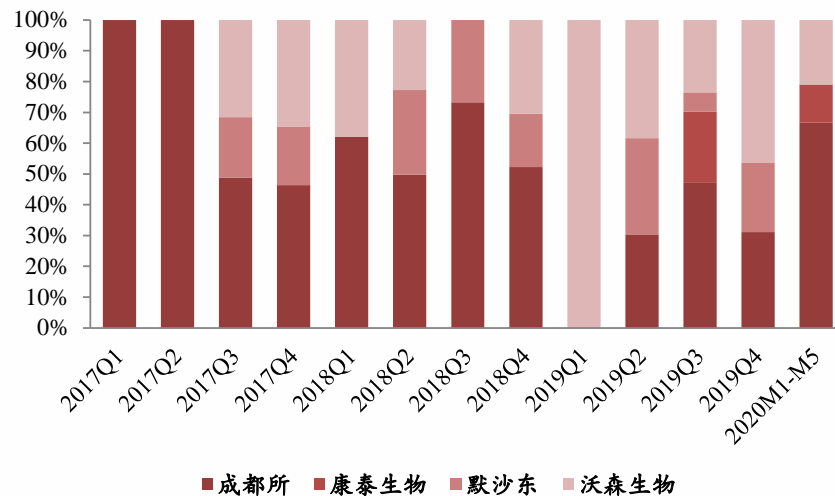
肺炎疫苗：整体签批发量快速增长，13价肺炎结合疫苗占比提升

- **23价肺炎多糖疫苗：成都所拉动2020年1-5月批签发量快速增长。**2020年1-5月，23价肺炎多糖疫苗批签发307万支（规格换算/0.5ml，后同），同比增长67%。其中，成都所占据主要份额。2020年1-5月，成都所批签发205万支（占比67%），大幅增长380%；沃森生物批签发64万支（占比21%），同比下降45%；康泰生物批签发38万支。

2007-2020年5月23价肺炎多糖疫苗批签发情况



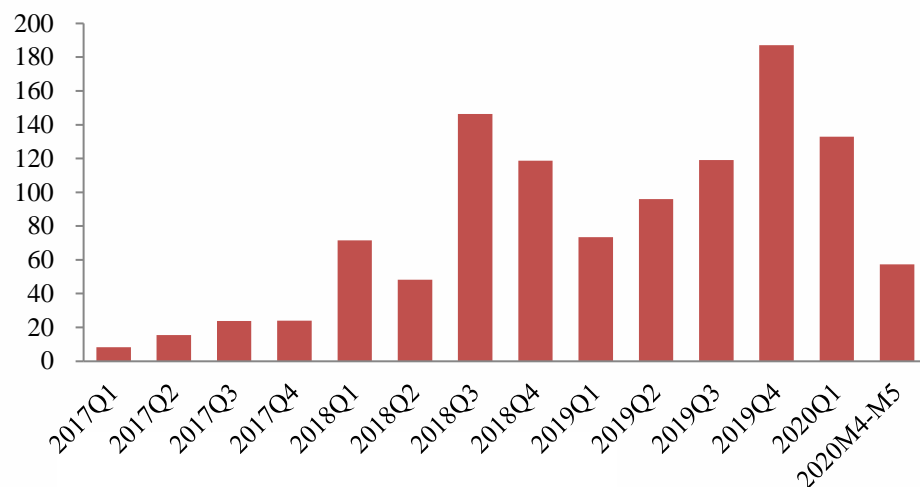
2007Q1-2020年5月23价肺炎多糖疫苗-企业批签发份额



肺炎疫苗：整体签批发量快速增长，13价肺炎结合疫苗占比提升

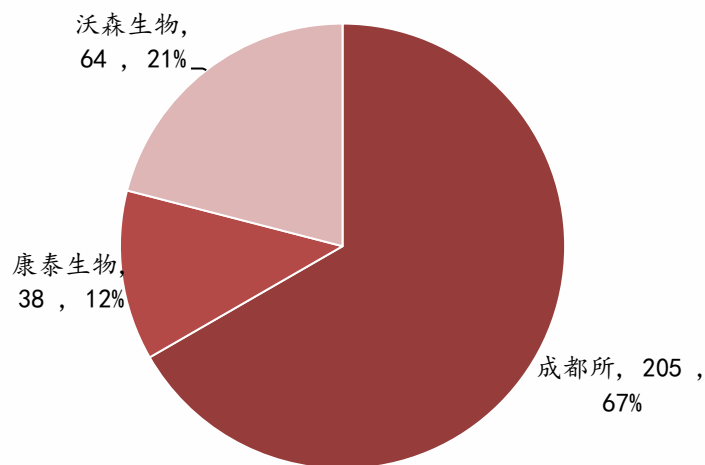
- **23价肺炎多糖疫苗：成都所拉动2020年1-5月批签发量快速增长。**2020年1-5月，23价肺炎多糖疫苗批签发307万支（规格换算/0.5ml，后同），同比增长67%。其中，成都所占据主要份额。2020年1-5月，成都所批签发205万支（占比67%），大幅增长380%；沃森生物批签发64万支（占比21%），同比下降45%；康泰生物批签发38万支。

2007-2020年5月23价肺炎多糖疫苗批签发情况



■ 13价肺炎结合疫苗（万支）

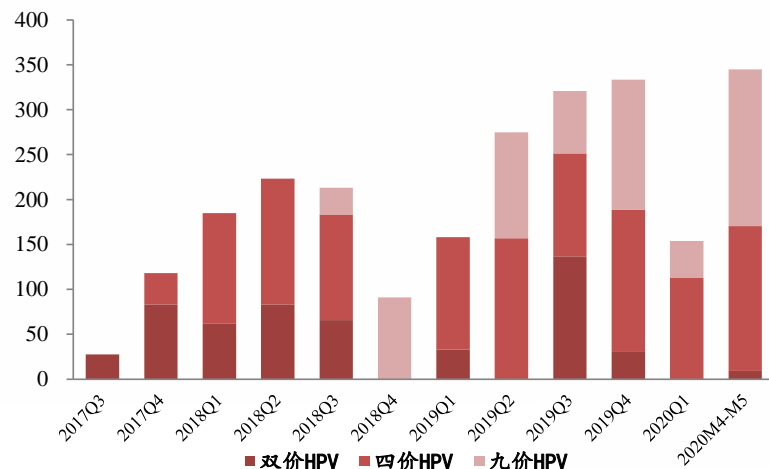
2020年1-5月23价肺炎疫苗-企业批签发份额（万支）



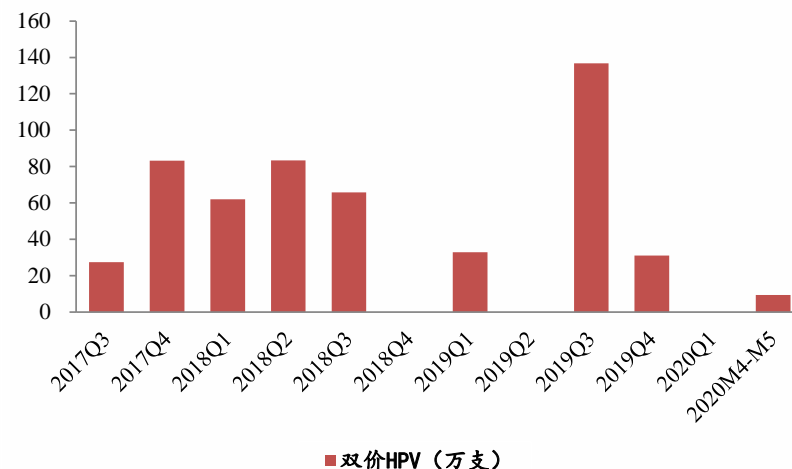
HPV疫苗：2020年1-5月批签发快速增长，万泰生物首次获批

- 从批签发量看，2020年1-5月九价HPV增幅明显。2020年1-5月HPV疫苗批签发499万支（规格换算/0.5ml，后同），同比增长54%。其中，九价HPV批签发量216万支，同比大幅增长381%。
- 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，批签发量为9万支；2020年1-5月葛兰素史克无批签发。

2017Q3-2020年5月HPV疫苗批签发情况



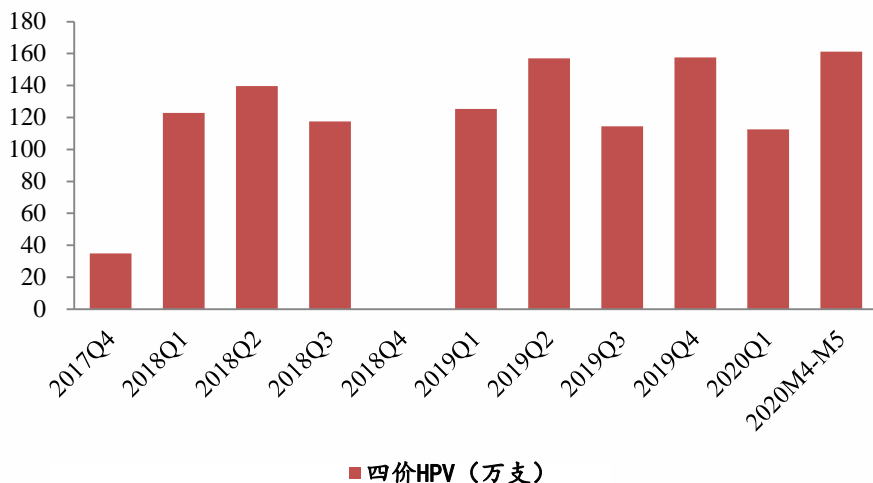
2017Q3-2020年5月双价HPV疫苗批签发情况



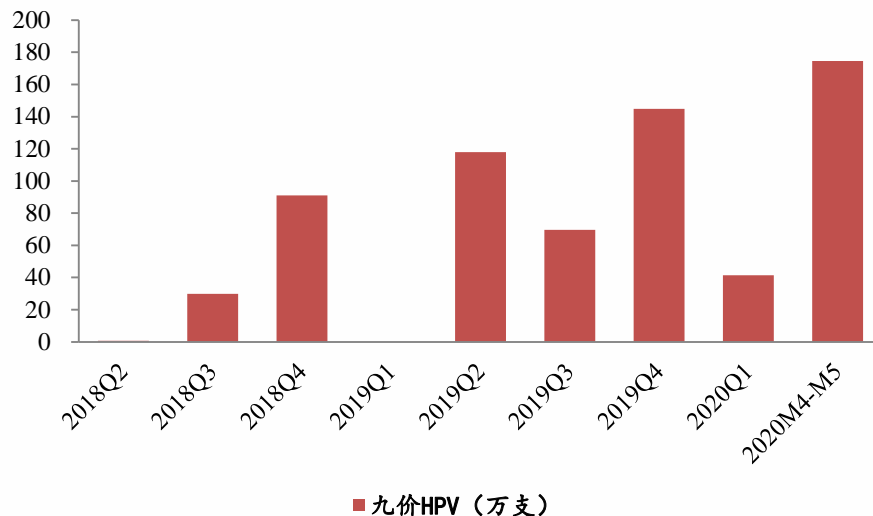
HPV疫苗：2020年1-5月批签发快速增长，万泰生物首次获批

- **四价HPV疫苗**：2020年1-5月，默沙东四价 HPV 疫苗批签发 274 万支，同比增长 11%；2020年5月，默沙东四价 HPV 疫苗批签发 46万支。
- **九价HPV疫苗**：2020年1-5月，默沙东九价 HPV 疫苗批签发216 万支，同比大幅增长 381%。

2017Q4-2020年5月 四价HPV疫苗批签发情况



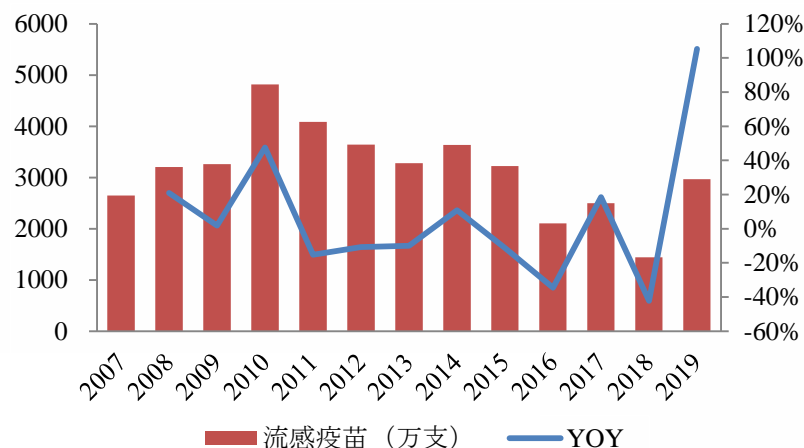
2018Q2-2020年5月 九价HPV疫苗批签发情况



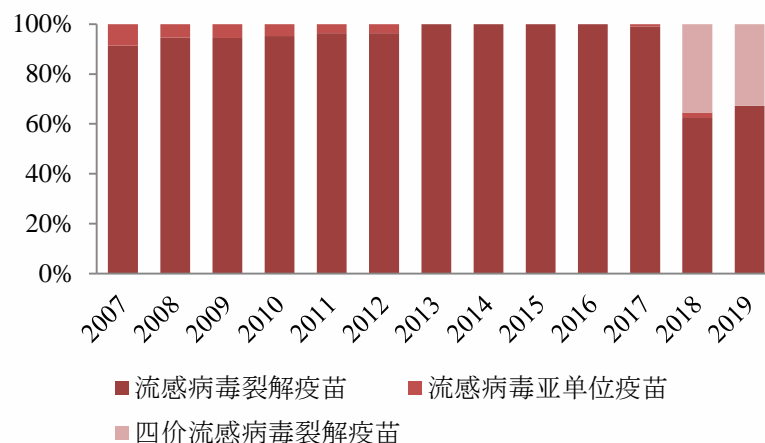
流感疫苗：2019年快速增长，2020年1-5月无批签发

- 流感疫苗主要包括流感病毒裂解疫苗、流感病毒亚单位疫苗和四价流感病毒裂解疫苗。2007-2019年流感疫苗总批签发量的复合增长率为-2%。2019年流感疫苗共计批签发2964万支（规格换算/0.5ml，后同），同比增长105%。其中，流感病毒裂解疫苗获批签发1993万支，同比增长121%，四价流感病毒裂解疫苗获批签发971万支，同比增长90%。2020年1-5月流感疫苗无批签发数据。
- 甲流疫苗、人用禽流感疫苗分别于2010、2018年起无批签发数据。

2007-2019年流感疫苗批签发量



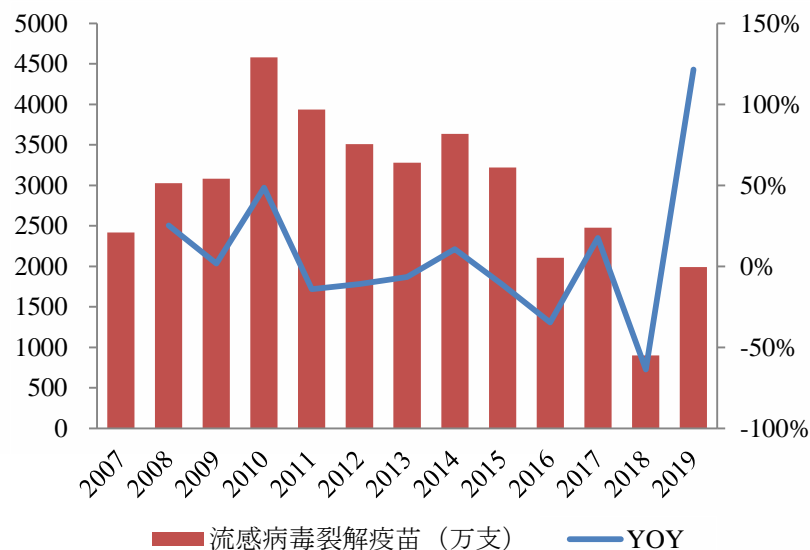
2007-2019年流感疫苗-类型批签发份额



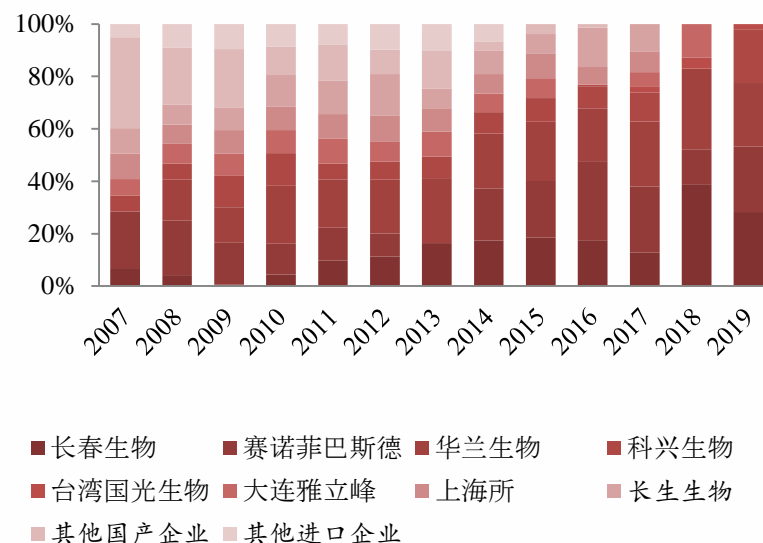
流感疫苗：2019年快速增长，2020年1-5月无批签发

- **流感病毒裂解疫苗**：2019年流感病毒裂解疫苗获批签发1993万支，同比增长121%。其中，长春生物批签发量为562万支，占比28%；赛诺菲巴斯德批签发量为499万支，占比25%；华兰生物批签发量为483万支，占比24%；科兴生物批签发量为409万支，占比21%；台湾国光生物批签发量为40万支，占比2%。2020年1-5月流感疫苗无批签发数据。

2007-2019年流感病毒裂解疫苗批签发量



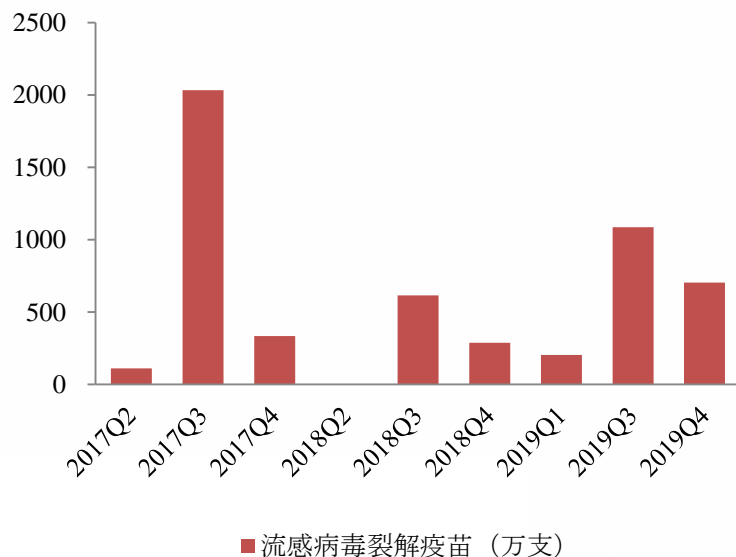
2007-2019年流感病毒裂解疫苗-企业批签发份额



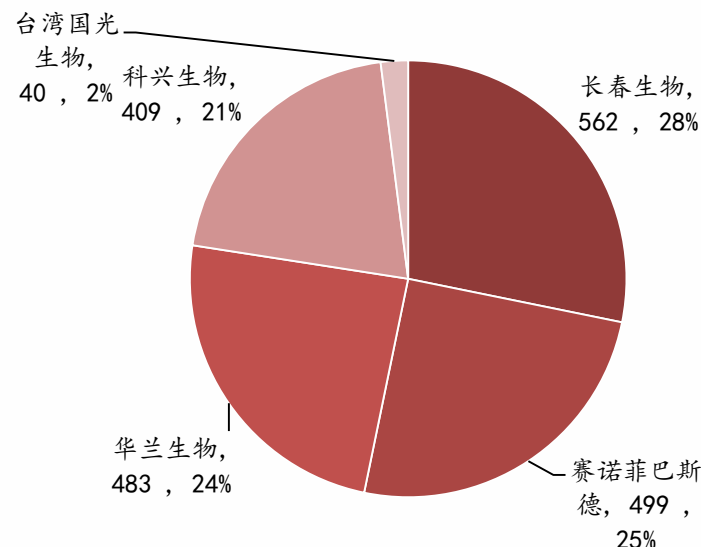
流感疫苗：2019年快速增长，2020年1-5月无批签发

- **流感病毒裂解疫苗**：2019年流感病毒裂解疫苗获批签发1993万支，同比增长121%。其中，长春生物批签发量为562万支，占比28%；赛诺菲巴斯德批签发量为499万支，占比25%；华兰生物批签发量为483万支，占比24%；科兴生物批签发量为409万支，占比21%；台湾国光生物批签发量为40万支，占比2%。2020年1-5月流感疫苗无批签发数据。

2017Q2-2019Q4流感病毒裂解疫苗批签发量



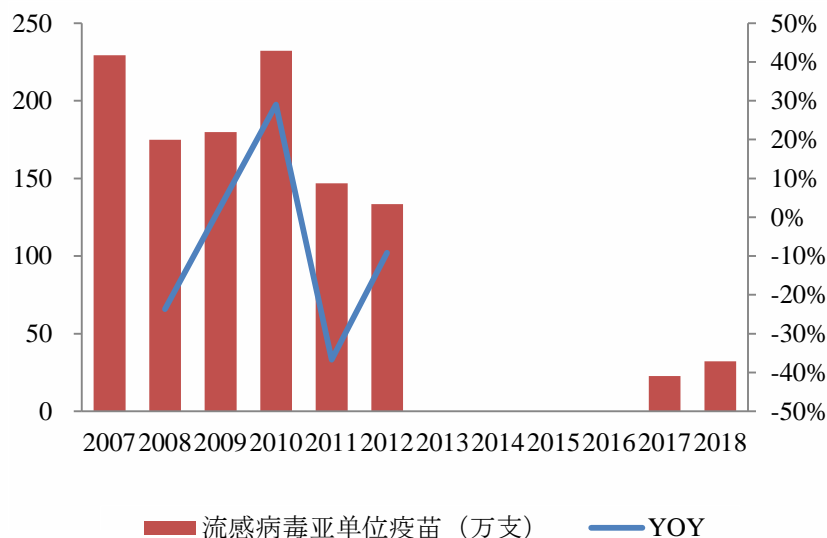
2019年流感病毒裂解疫苗-企业批签发份额（万支）



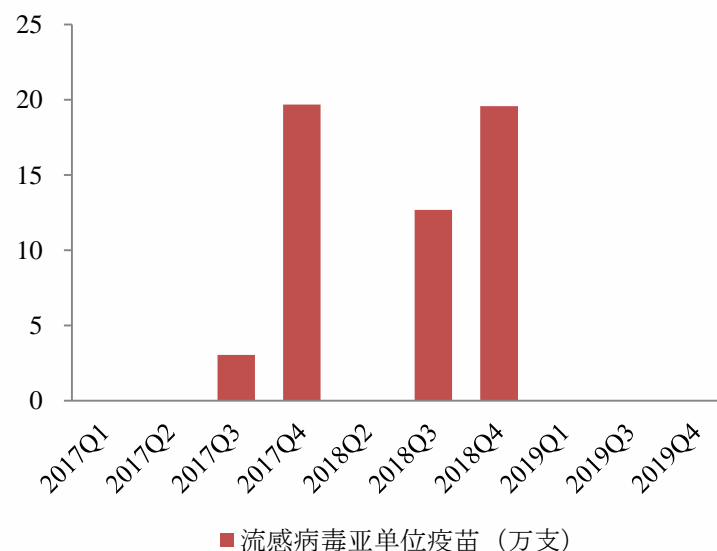
流感疫苗：2019年快速增长，2020年1-5月无批签发

- **流感病毒亚单位疫苗**：2018年流感病毒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年之后无批签发数据。

2007-2018年流感病毒亚单位疫苗批签发量



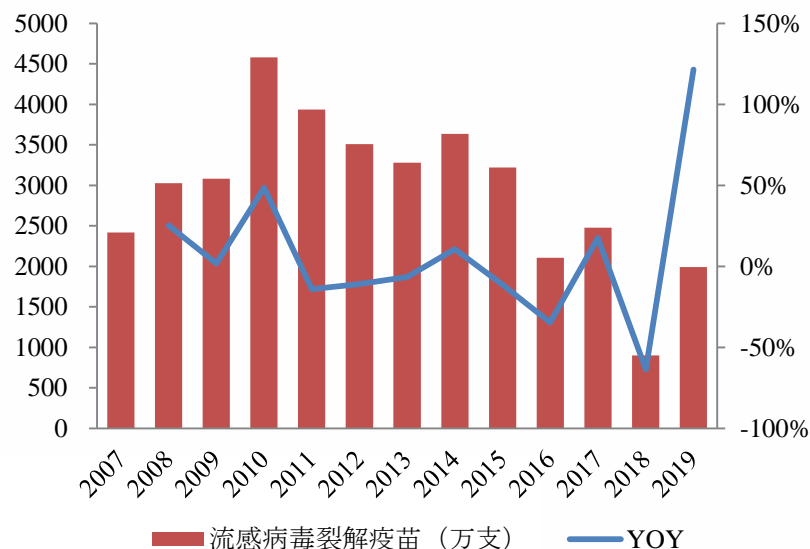
2017Q1-2018Q4流感病毒亚单位疫苗批签发量



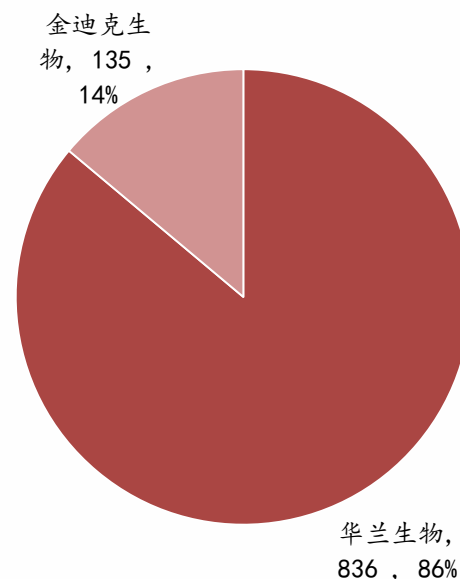
流感疫苗：2019年快速增长，2020年1-5月无批签发

- **四价流感病毒裂解疫苗**：2018年四价流感病毒裂解疫苗获批上市，未来有望逐步代替流感病毒裂解疫苗。2018年四价流感病毒裂解疫苗获批签发512万支，2019年获批签发971万支，同比增长90%。2018年，华兰生物批签发量为512万支，占比100%；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499万支，占比14%。2020年1-5月四价流感病毒裂解疫苗无批签发数据。

2007-2019年四价流感病毒裂解疫苗批签发量



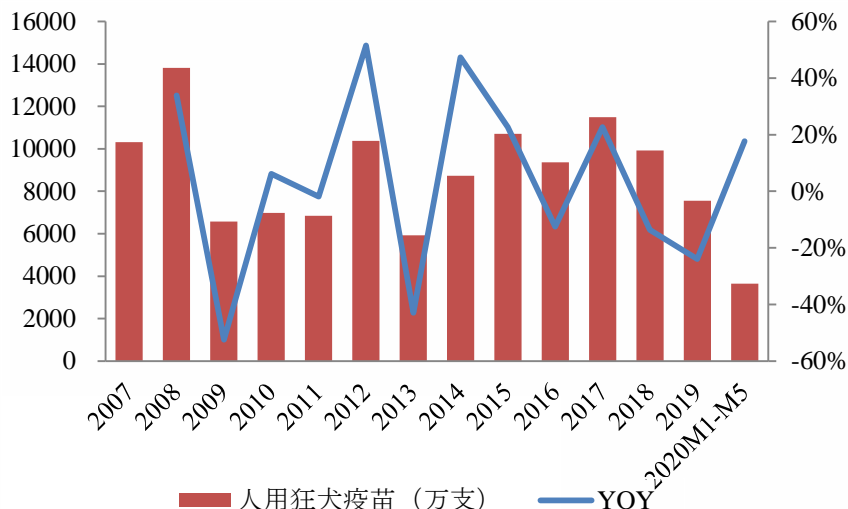
2019年四价流感病毒裂解疫苗-企业批签发份额 (万支)



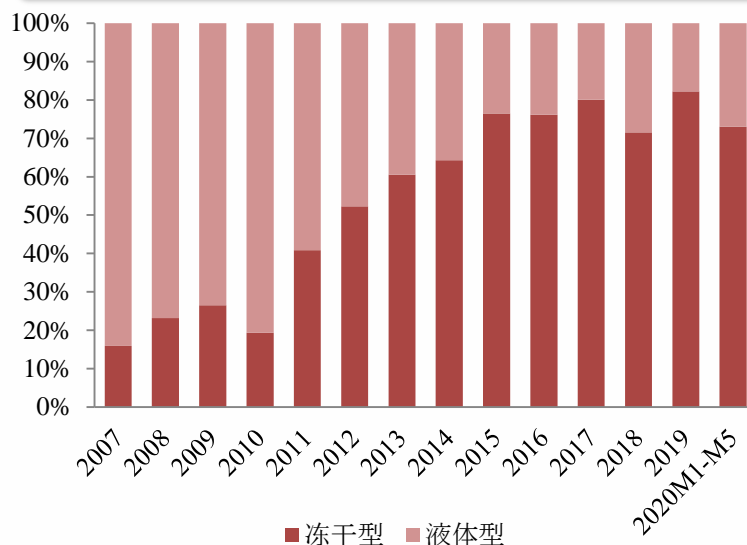
人用狂犬疫苗：近几年批签发整体波动较大，2020年1-5月有所恢复

- **2020年1-5月批签发数量有所恢复，冻干型成主流。**近年人用狂犬疫苗批签发数量整体波动较大，2007-2019年年均复合增长率为-3%；2019年，人用狂犬疫苗批签发为7548万支（规格换算/0.5ml，后同），同比下滑24%，其中冻干型批签发为6432万支（占比85%），同比下滑9%；液体型批签发为1116万支（占比15%），同比下滑61%。2020年1-5月，人用狂犬疫苗批签发3649万支，同比增长18%，其中冻干型批签发为2665万支（占比73%），同比增长6%；液体型批签发831万支（占比27%），同比增长984%。2020年5月，人用狂犬疫苗批签发3649万支，其中冻干型批签发为2665万支（占比73%），同比增长6%；液体型批签发为831万支（占比27%）。

2007-2020年5月人用狂犬疫苗批签发量



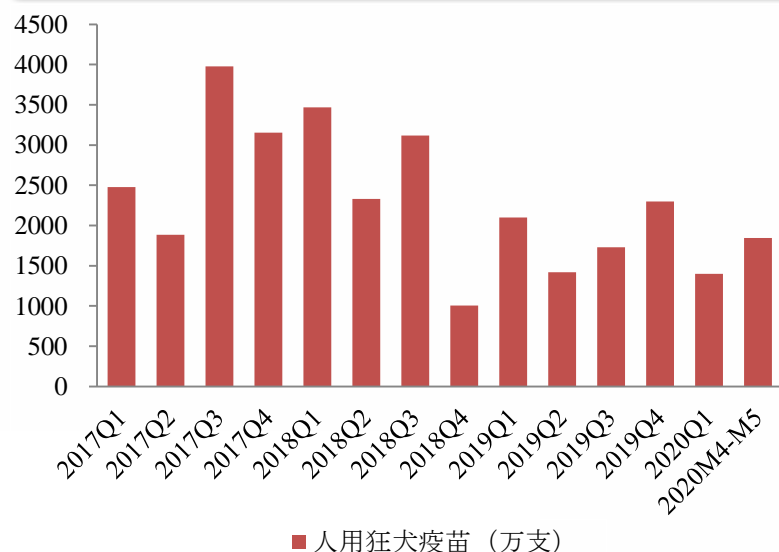
2007-2020年5月人用狂犬疫苗-类型批签发份额



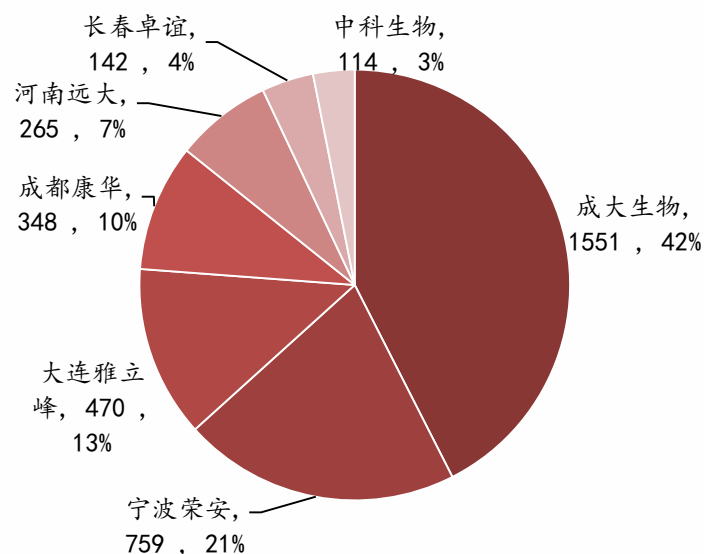
人用狂犬疫苗：近几年批签发整体波动较大，2020年1-5月有所恢复

- 从竞争格局来看，2020年至今，成大生物占据人用狂犬疫苗市场的主要市场份额，从分公司批签发增速来看，多品牌表现亮眼。批签发占比达到42%；宁波荣安、大连雅立峰生物、成都康华、河南远大、长春卓谊、中科生物批签发占比分别为21%、13%、10%、7%、4%、3%。2020年1-5月，成大生物批签发1551万支（占比42%），同比增长7%，包括冻干型1416万支（+6%）、液体型135万支（+30%）；宁波荣安批签发759万支（占比21%）；大连雅立峰批签发470万支（占比13%），同比增长169%；成都康华批签发348万支（占比10%），同比增长93%；河南远大批签发265万支（占比7%），同比增长57%；长春卓谊批签发142万支（占比4%），同比增长154%；中科生物批签发113万支（占比3%），同比增长37%。

2017Q1-2020年5月人用狂犬疫苗批签发量



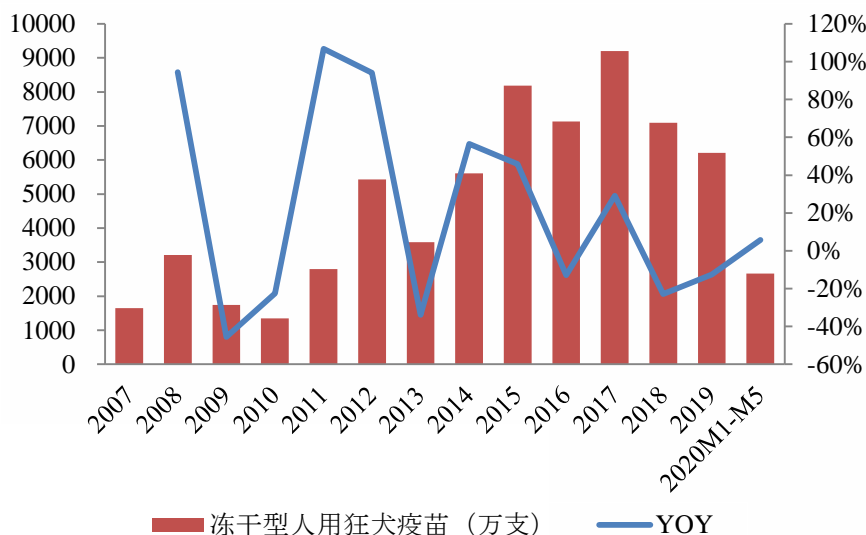
2020年1-5月人用狂犬疫苗-批签发份额（万支）



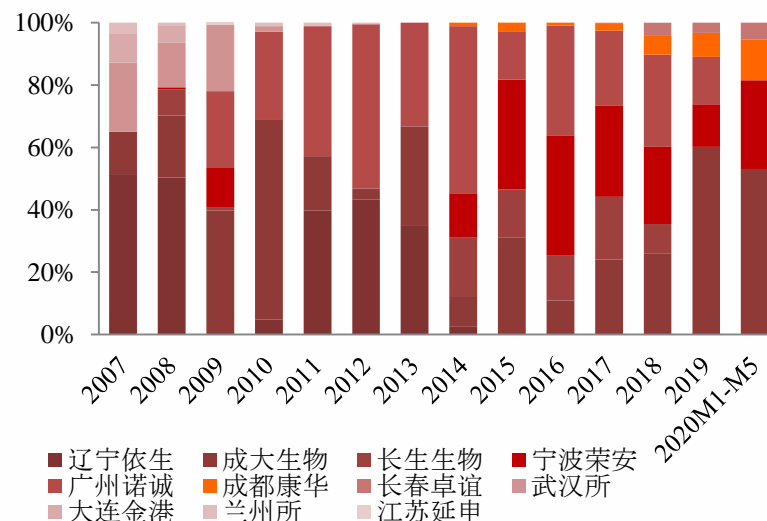
人用狂犬疫苗：近几年批签发整体波动较大，2020年1-5月有所恢复

- **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1-5月冻干人用狂犬疫苗批签发量为2665万支，同比上升6%。从竞争格局来看，该疫苗近三年有批签发的企业主要有7家，分别是成大生物、长生生物、宁波荣安、广州诺诚、成都康华、长春卓谊、武汉所。2020年1-5月，成大生物批签发量为1415万支（占比53%），同比增长6%；宁波荣安批签发量为759万支（占比28%），去年同期无批签发；成都康华批签发量为348万支（占比13%），同比增长93%；长春卓谊批签发量为142万支（占比5%），同比增长154%。

2007-2020年5月冻干人用狂犬疫苗批签发量



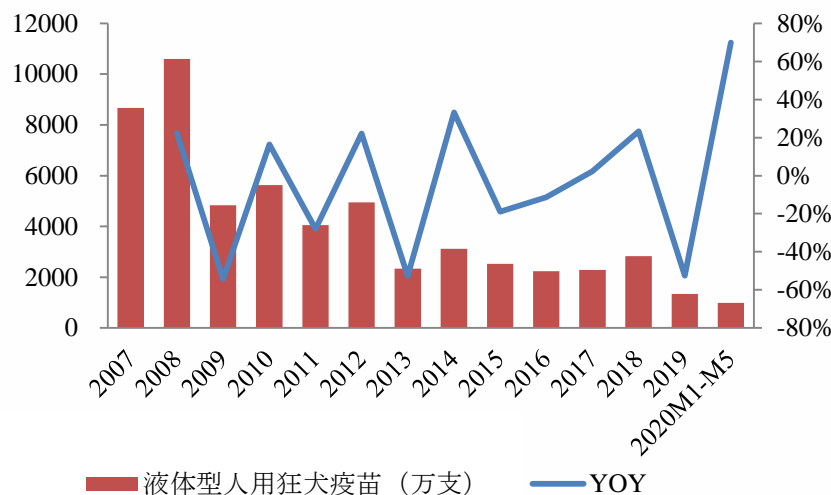
2007-2020年5月冻干人用狂犬疫苗-批签发份额



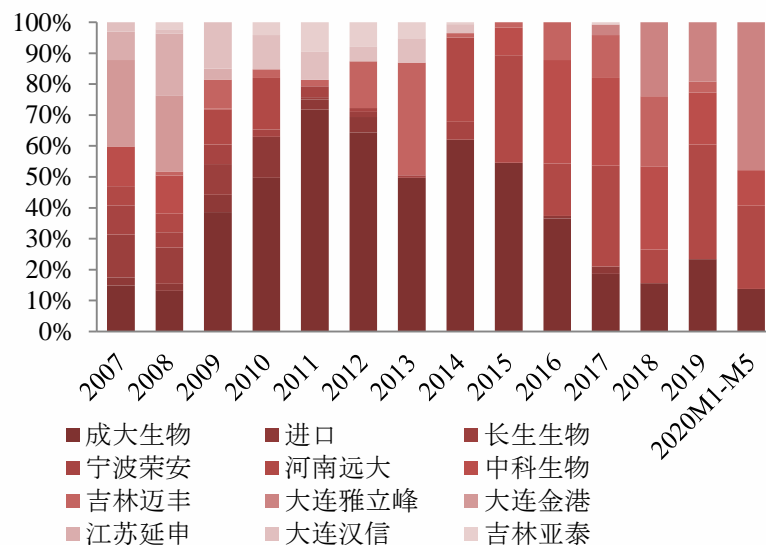
人用狂犬疫苗：近几年批签发整体波动较大，2020年1-5月有所恢复

- **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1-5月液体人用狂犬疫苗批签发量为984万支，同比上升6%。从竞争格局来看，该疫苗近三年有批签发的企业主要有5家，分别是成大生物、河南远大、中科生物、吉林迈丰、大连雅立峰。2020年1-5月，大连雅立峰批签发量为470万支（占比48%），同比增长169%；河南远大批签发量为265万支（占比27%），同比增长57%；成大生物批签发量为135万支（占比14%），同比增长30%；中科生物批签发量为114万支（占比12%），同比增长37%。

2007-2020年5月液体人用狂犬疫苗批签发量



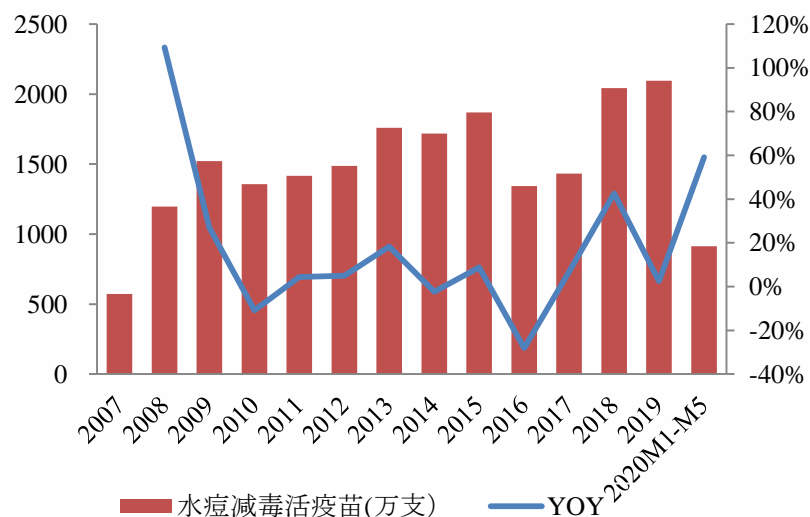
2007-2020年5月液体人用狂犬疫苗-批签发份额



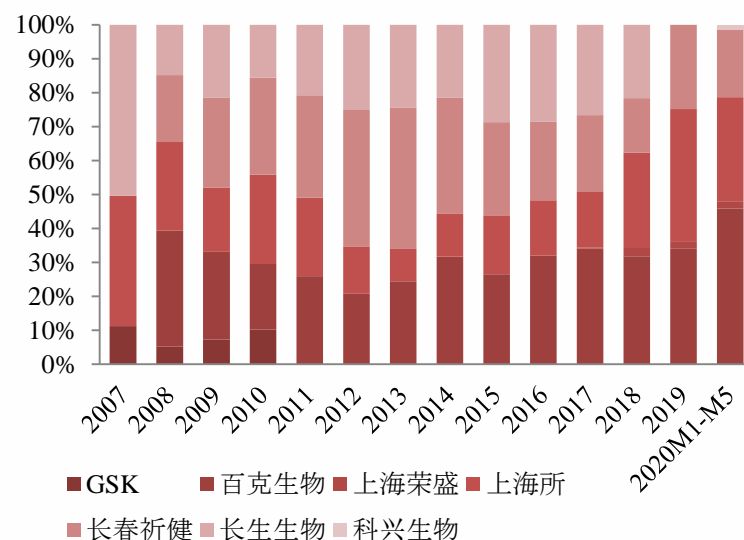
水痘疫苗：2020年1-5月批签发快速提升，百克生物提升明显

- **2020年1-5月水痘减毒活疫苗（水痘疫苗）批签发加速。**近年国内水痘疫苗批签发量稳步提升，2007-2019年年均复合增长率达到11%；2019年，国内水痘疫苗批签发量为2095万支（规格换算/0.5ml，下同），同比增长3%；2020年1-5月，水痘疫苗批签发量为913万支，同比增长59%；2020年5月批签发量为551万支；近期的大幅提升与去年同期基数较低相关。

2007-2020年5月水痘疫苗批签发量



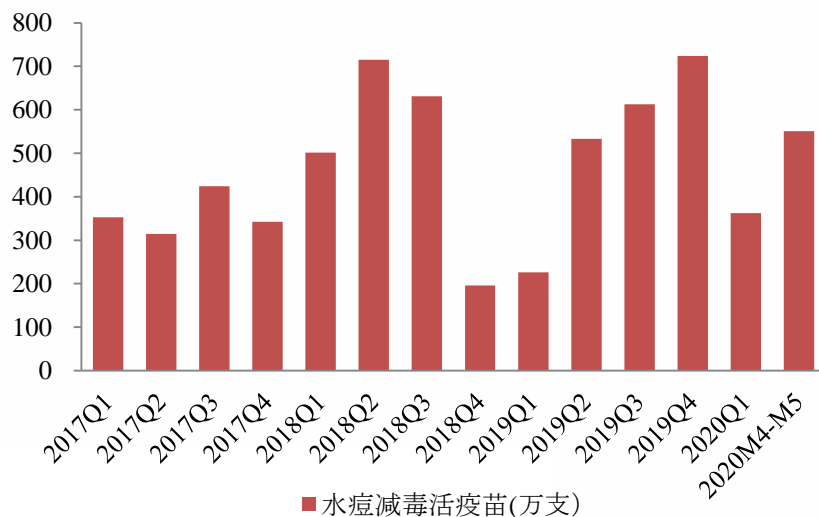
2007-2020年5月水痘疫苗-企业批签发份额



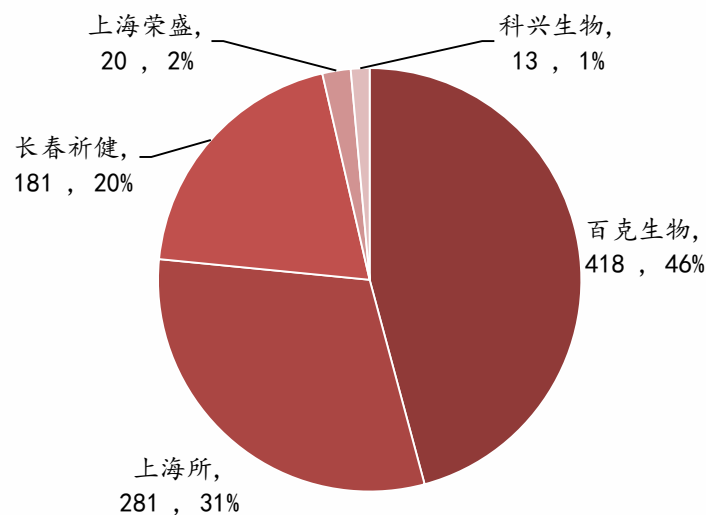
水痘疫苗：2020年1-5月批签发快速提升，百克生物提升明显

- 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1-5月，百克生物批签发、上海所、长春祈健、上海荣盛、科兴生物的批签发占比分别为46%、31%、20%、2%、1%。
- 2020年1-5月，百克生物批签发418万支（占比46%），同比增长182%；上海所281万支（占比31%），同比下滑5%；长春祈健181万支（占比20%），同比增长71%；上海荣盛20万支（占比2%），同比下滑13%；科兴生物13万支（占比1%），同比下滑1%。

2017Q1-2020年5月水痘疫苗批签发量



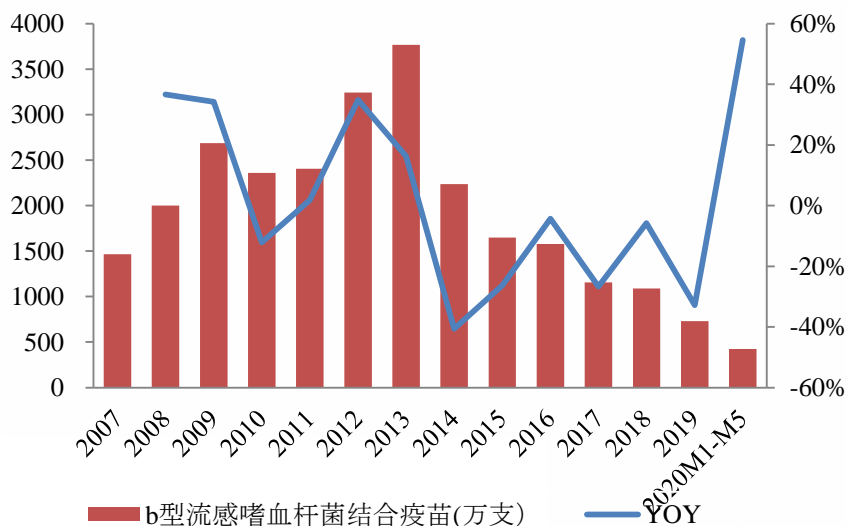
2020年1-5月水痘疫苗-企业批签发份额（万支）



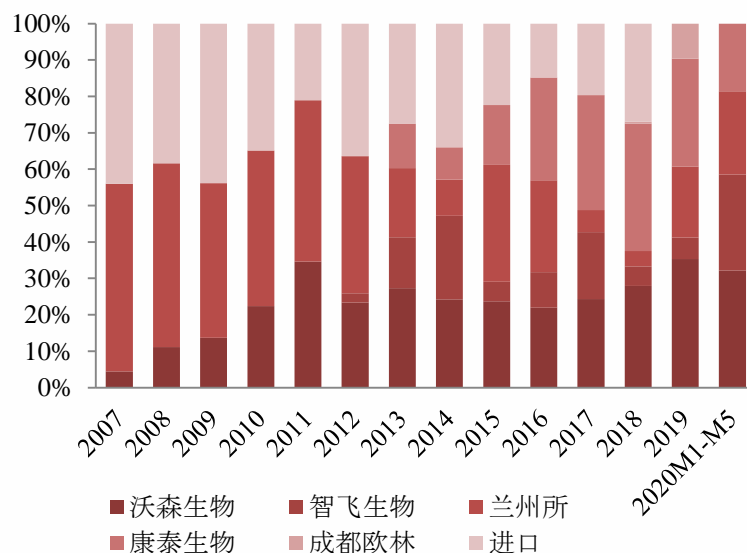
Hib疫苗：2020年1-5月批签发显著恢复，智飞生物快速增长

- 从批签发量来看，2020年1-5月b型流感嗜血杆菌结合疫苗（Hib疫苗）批签发显著恢复，批签发总量为423万支，大幅回升55%。自2013年达到峰值3767万支（规格换算/0.5ml，后同）后，Hib疫苗批签发数量逐年下降，2007-2019年年均复合增长率为-6%；2019年，国内Hib疫苗批签发总量为731万支，同比回落33%；2020年1-5月，国内Hib疫苗批签发总量为423万支，大幅回升55%；2020年5月批签发量为78万支。

2007-2020年5月Hib疫苗批签发量



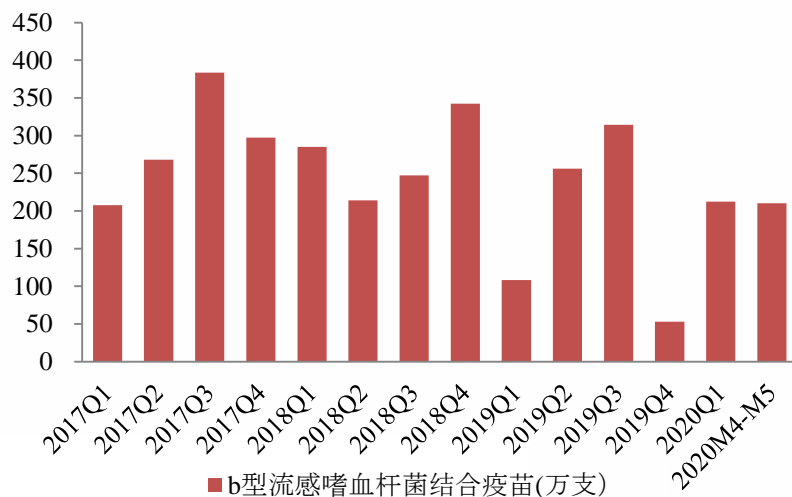
2007-2020年5月Hib疫苗-企业批签发份额



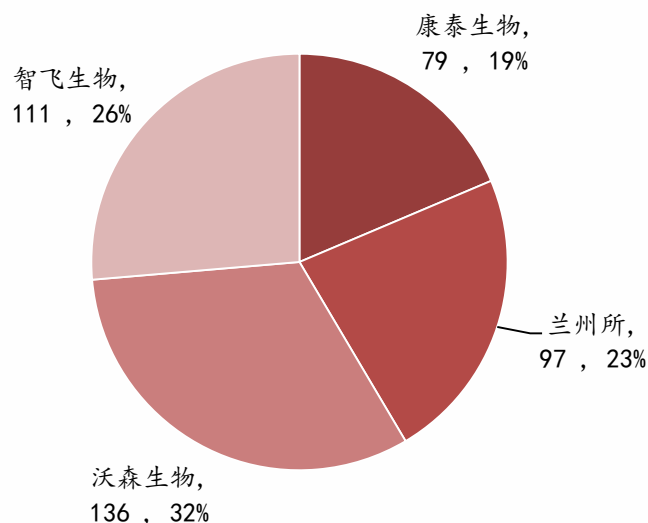
Hib疫苗：2020年1-5月批签发显著恢复，智飞生物快速增长

- 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1-5月，共4家企业获批签发，其中沃森生物批签发量为136万支（占比32%），同比回落5%，延续了2019年的份额领先优势；智飞生物批签发量为111万支（占比26%），同比增速达292%；兰州所97万支（占比23%）；康泰生物45万支（占比19%），同比增速为3%。

2017Q1-2020年5月Hib疫苗批签发量



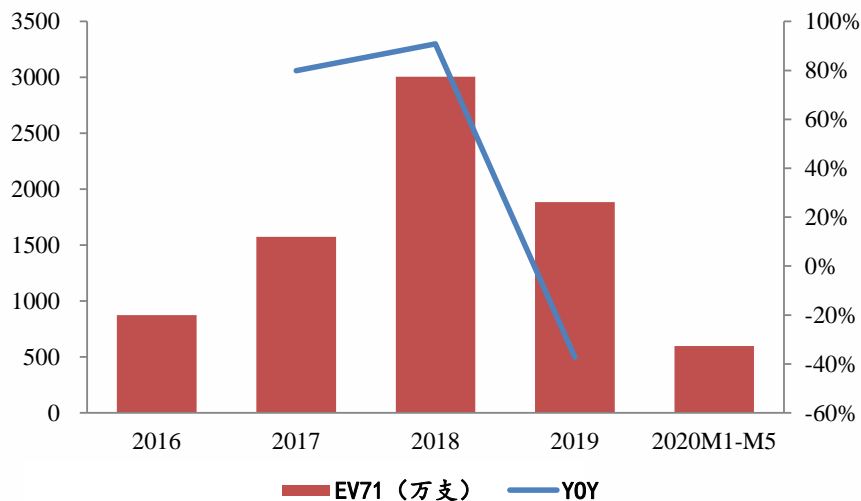
2020年1-5月Hib疫苗-企业批签发份额（万支）



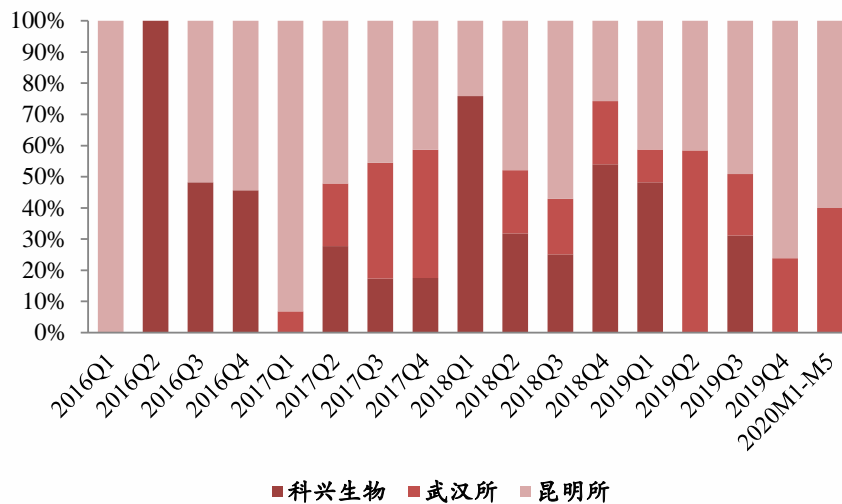
EV71疫苗：批签发有所下降，昆明所占据主要份额

- 从批签发量来看，EV71疫苗在2020年1-5月有所下降。2017-2019年的年均复合增长率为29%，期间波动较大。2019年，EV71疫苗批签发为1885万支（规格换算/0.5ml，后同），同比下降37%；2020年1-5月，EV71疫苗批签发597万支，同比下降34%；2020年5月批签发量为80万支。

2016-2020年5月EV71疫苗批签发情况



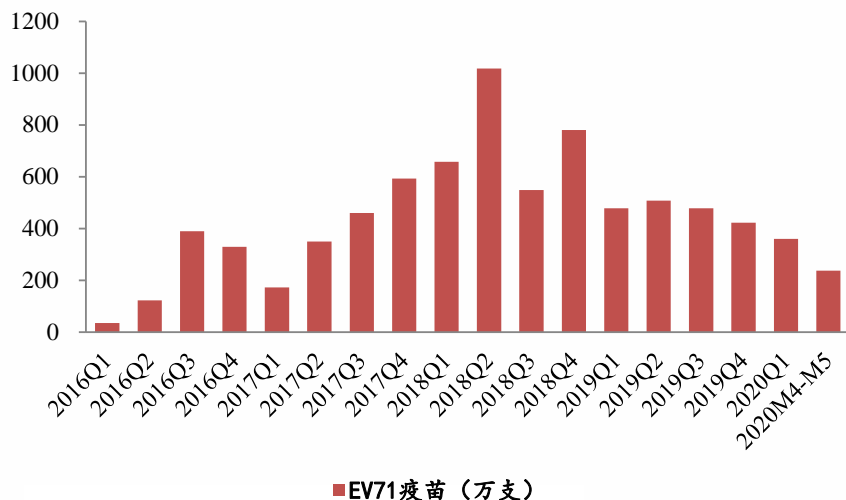
2016Q1-2020年5月EV71疫苗-企业批签发份额



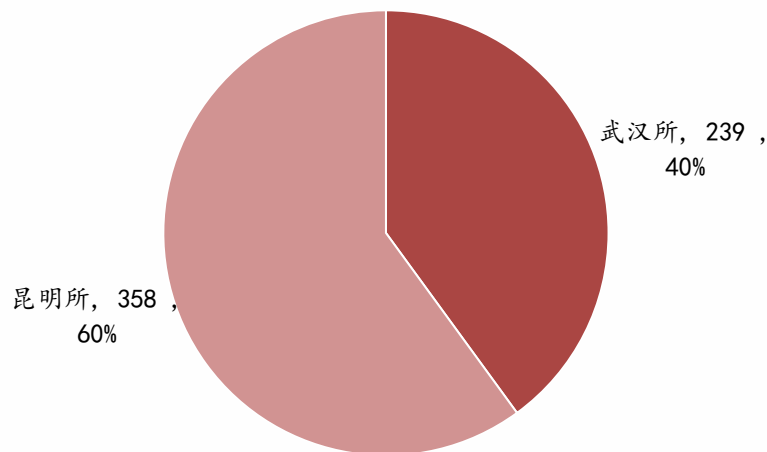
EV71疫苗：批签发有所下降，昆明所占据主要份额

- 从竞争格局来看，昆明所占据主要份额。2020年1-5月，昆明所批签发为358万支（占比60%），下降4%，略有下降；武汉所批签发239万支（占比40%），同比下降22%。

2016Q1-2020年5月EV71疫苗批签发情况



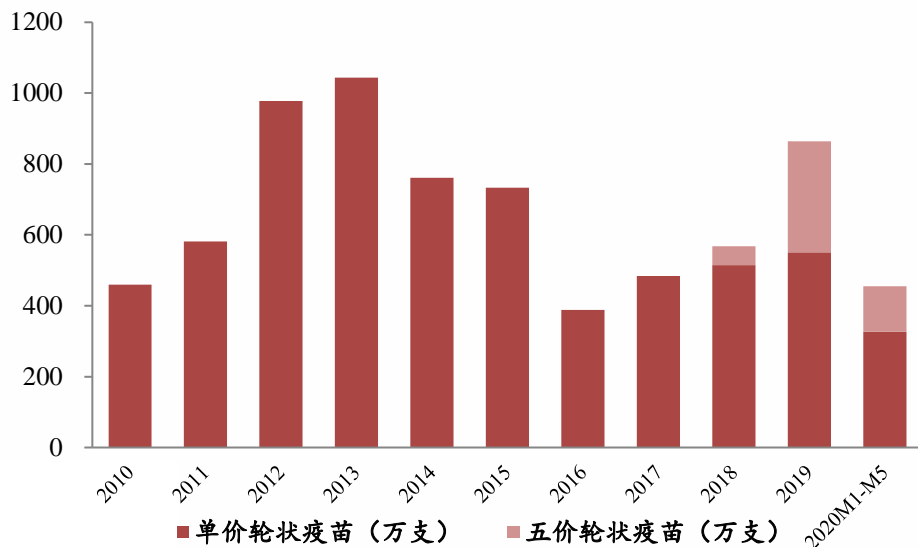
2020年1-5月EV71疫苗-企业批签发份额（万支）



轮状病毒疫苗：单价轮状病毒为主，批签发稳健增长

- 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。其中，单价轮状疫苗全部来自兰州所，五价轮状病毒疫苗全部来自默沙东。目前，我国轮状病毒疫苗以单价轮状为主；五价轮状病毒疫苗自 2018 年上市以来，批签发量迅速提升。

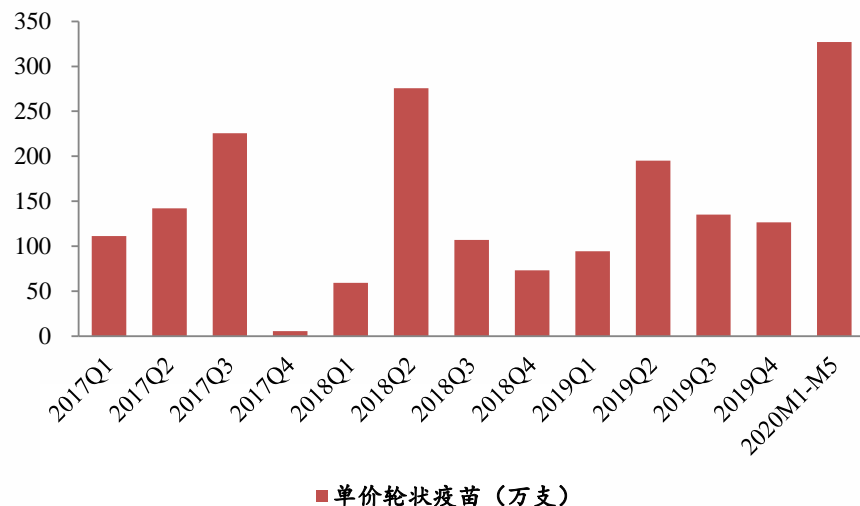
2010-2020年5月轮状病毒疫苗批签发情况



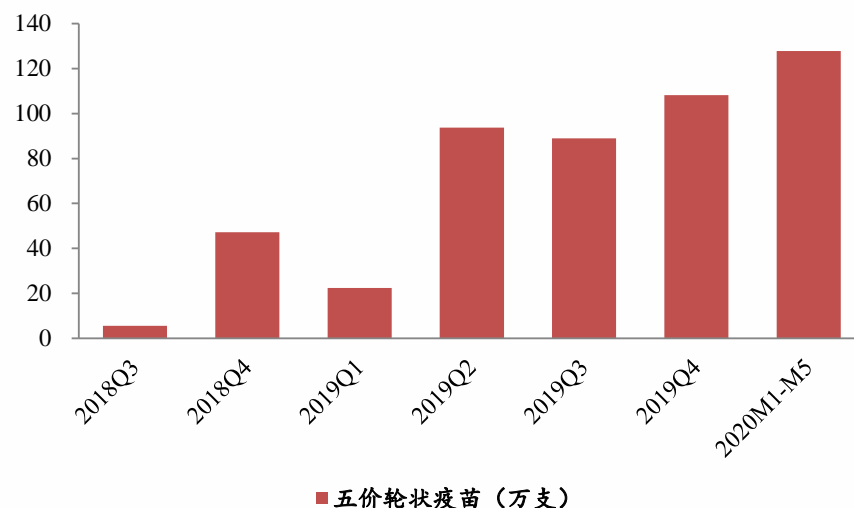
轮状病毒疫苗：单价轮状病毒为主，批签发稳健增长

- 单价轮状病毒疫苗：2020年1-5月，单价轮状病毒疫苗共计批签发 327万支（规格换算/3ml，后同），同比增长 51%；5月，共计批签发 45 万支，同比下降 42%。
- 五价轮状病毒疫苗：2020 年 1-5月，五价轮状病毒疫苗共计批签发 128万支，同比增长 29%；5月，五价轮状病毒疫苗共计批签发33万支，同比增长 49%。

2018-2020年5月单价轮状疫苗批签发情况



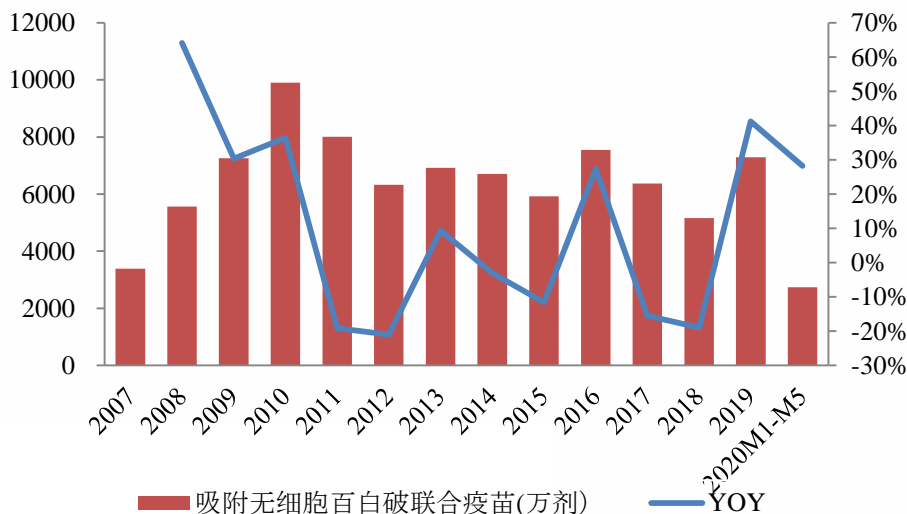
2018-2020年5月五价轮状疫苗批签发情况



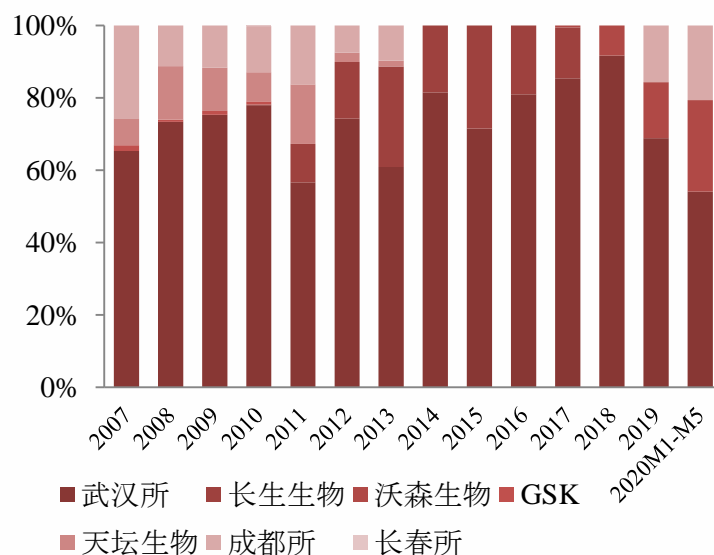
百白破疫苗：2020年1-5月批签发显著增长，成都所、沃森生物提升明显

- 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1-5月显著增长。2007-2019年的年均复合增长率为7%，近年来增速波动较大；2019年，百白破疫苗批签发为7290万支（规格换算/0.5ml，后同），同比增长41%；2020年1-5月，百白破疫苗批签发为2735万支，较去年同期增长28%；2020年5月批签发量为572万支。
- 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1-5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1478万支（占比54%），同比下滑4%；沃森生物批签发694万支（占比21%），同比增长108%；成都所批签发量为562万支（占比25%），同比增长118%。

2007-2020年5月百白破疫苗批签发量



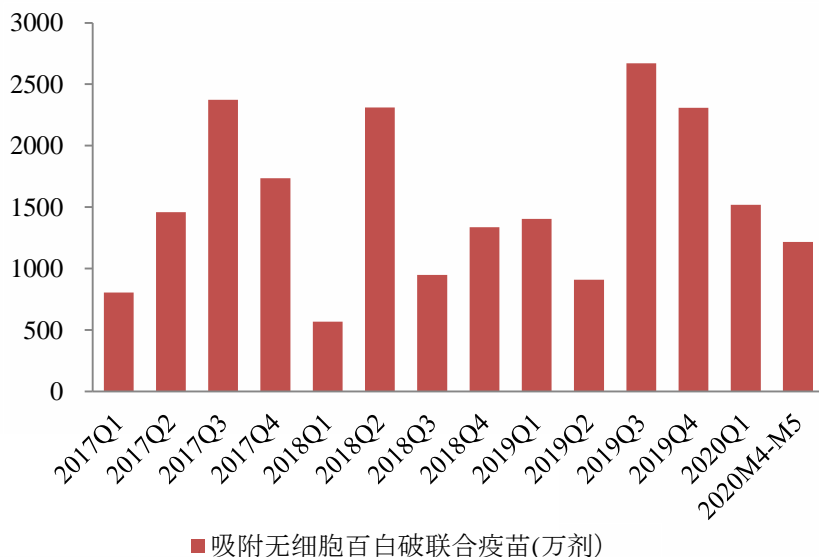
2007-2020年5月百白破疫苗-企业批签发份额



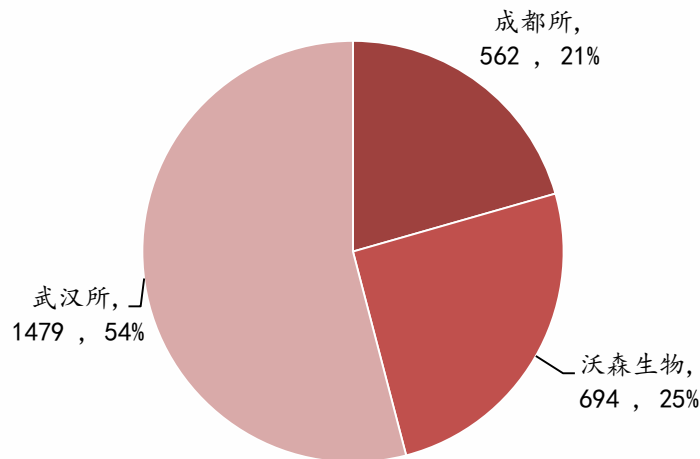
百白破疫苗：2020年1-5月批签发显著增长，成都所、沃森生物提升明显

- 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1-5月显著增长。2007-2019年的年均复合增长率为7%，近年来增速波动较大；2019年，百白破疫苗批签发为7290万支（规格换算/0.5ml，后同），同比增长41%；2020年1-5月，百白破疫苗批签发为2735万支，较去年同期增长28%；2020年5月批签发量为572万支。
- 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1-5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1478万支（占比54%），同比下滑4%；沃森生物批签发694万支（占比21%），同比增长108%；成都所批签发量为562万支（占比25%），同比增长118%。

2017Q1-2020年5月百白破疫苗批签发量



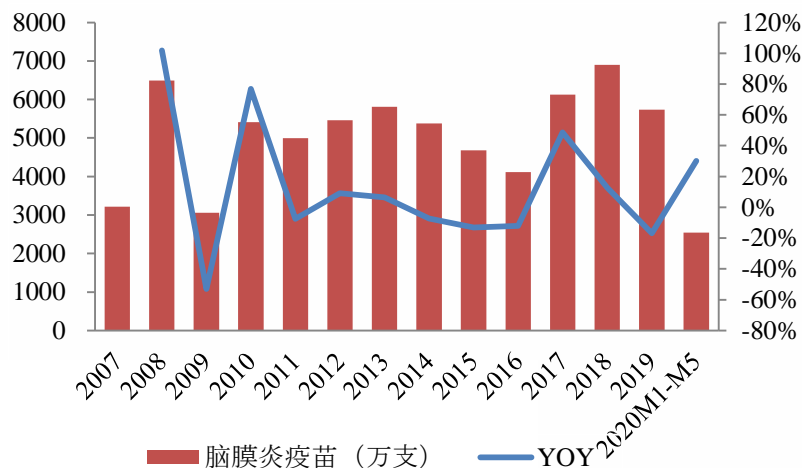
2020年1-5月百白破疫苗-企业批签发份额（万支）



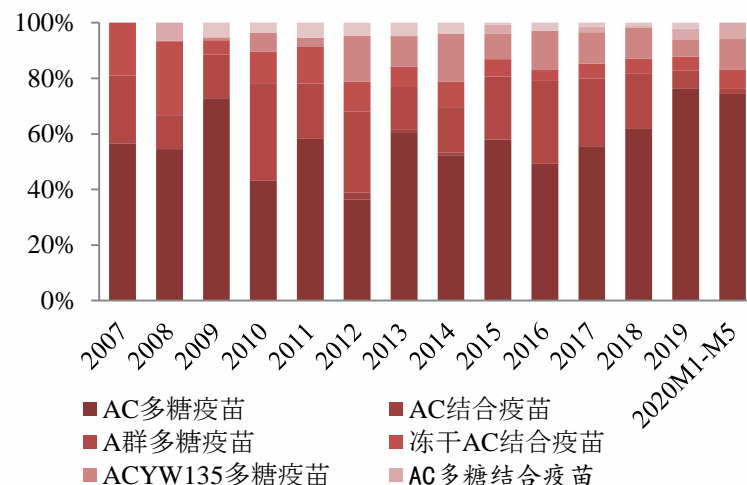
脑膜炎疫苗：2020年1-5月批签发快速提升

- **2020年1-5月脑膜炎疫苗批签发加速。**脑膜炎疫苗包括A群C群脑膜炎球菌多糖疫苗（AC多糖疫苗）、A群C群脑膜炎球菌多糖疫苗（AC多糖结合疫苗）、A群C群脑膜炎球菌多糖结合疫苗（AC结合疫苗）、A群脑膜炎球菌多糖疫苗（A群多糖疫苗）、ACYW135群脑膜炎球菌多糖疫苗（ACYW135多糖疫苗）、冻干A群C群脑膜炎球菌结合疫苗（冻干AC多糖结合疫苗）、冻干A群C群脑膜炎球菌结合疫苗（冻干AC结合疫苗）。近年脑膜炎疫苗批签发量稳步提升，2007-2019年年均复合增长率达到5%；2020年1-5月5种脑膜炎疫苗有批签发数据，合计2504万支，同比增长30%，其中AC多糖疫苗批签发量占比为74%，ACYW135多糖疫苗、冻干AC结合疫苗、AC结合疫苗、A群多糖疫苗批签发量占比分别为11%、7%、6%、2%。

2007-2020年5月脑膜炎疫苗批签发量



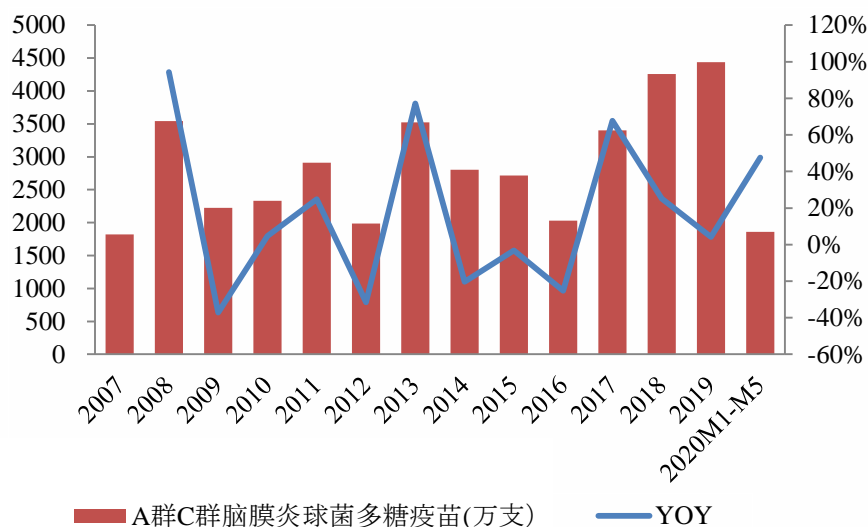
2007-2020年5月脑膜炎疫苗-批签发份额



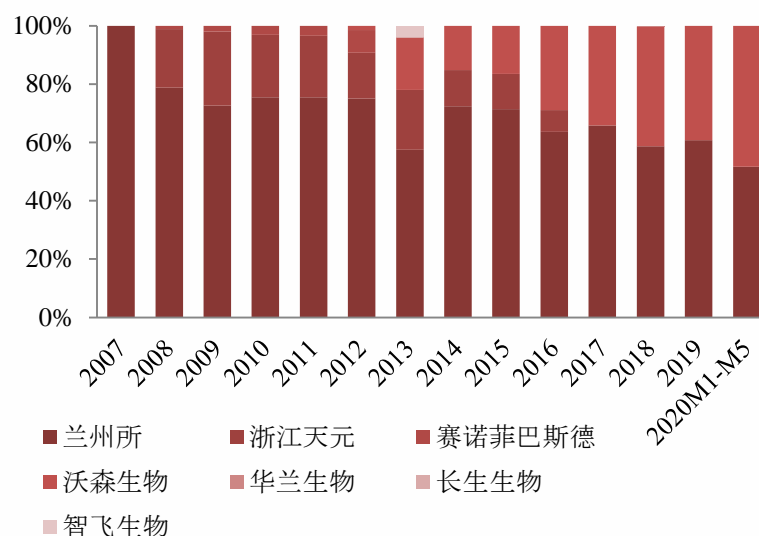
脑膜炎疫苗：2020年1-5月批签发快速提升

- **2020年1-5月AC多糖疫苗批签发快速提升。**2007-2019年AC多糖疫苗年均复合增长率达到7%；2019年，AC多糖疫苗批签发量为4439万支，同比增长4%；2020年1-5月，AC多糖疫苗批签发量为1861万支，同比增长48%；2020年5月批签发量为259万支。
- **从竞争格局来看，**近三年共有2家AC多糖疫苗生产厂商：分别是兰州所和沃森生物。2020年1-5月，兰州所批签发量为961万支（占比52%），同比增长64%；沃森生物批签发量为900万支（占比48%），同比增长33%。

2007-2020年5月AC多糖疫苗批签发量



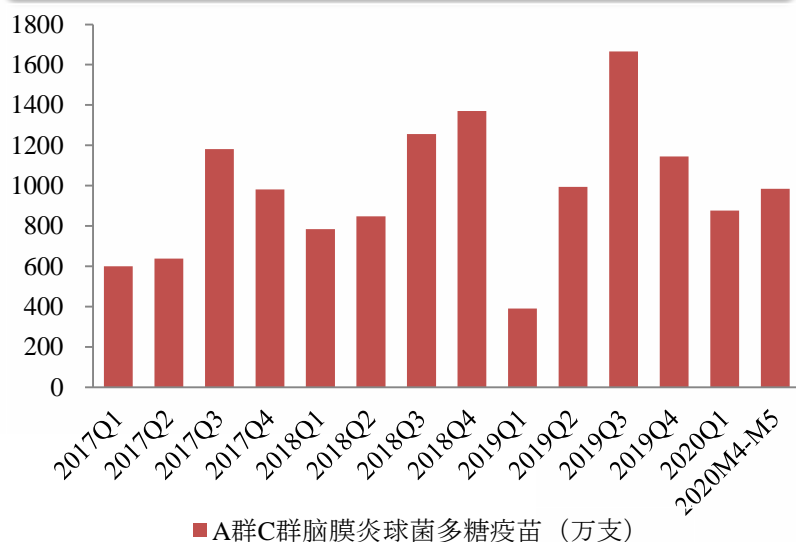
2007-2020年5月AC多糖疫苗-企业批签发份额



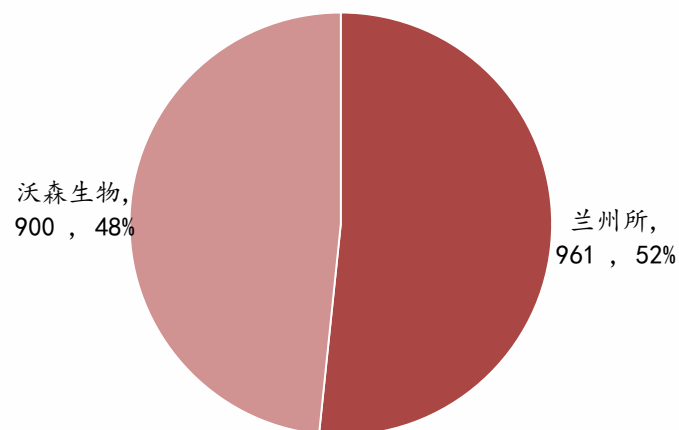
脑膜炎疫苗：2020年1-5月批签发快速提升

- **2020年1-5月AC多糖疫苗批签发快速提升。**2007-2019年AC多糖疫苗年均复合增长率达到7%；2019年，AC多糖疫苗批签发量为4439万支，同比增长4%；2020年1-5月，AC多糖疫苗批签发量为1861万支，同比增长48%；2020年5月批签发量为259万支。
- **从竞争格局来看，**近三年共有2家AC多糖疫苗生产厂商：分别是兰州所和沃森生物。2020年1-5月，兰州所批签发量为961万支（占比52%），同比增长64%；沃森生物批签发量为900万支（占比48%），同比增长33%。

2017Q1-2020年5月AC多糖疫苗批签发量



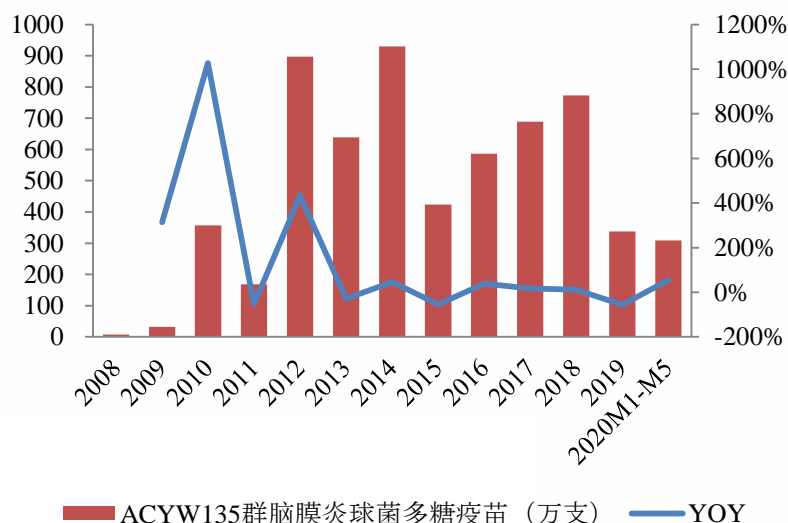
2020年1-5月AC多糖疫苗-企业批签发份额（万支）



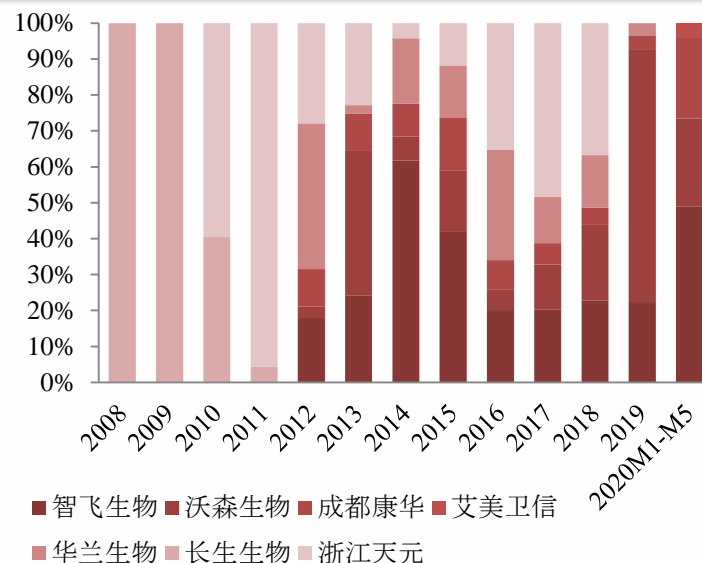
脑膜炎疫苗：2020年1-5月批签发快速提升

- **2020年1-5月ACYW135多糖疫苗批签发显著恢复。**2007-2019年ACYW135多糖疫苗年均复合增长率达41%；2019年，批签发量为338万支，同比下滑56%；2020年1-5月批签发量为272万支，同比增长37%，近期的大幅提升系去年同期基数较低的缘故；2020年5月批签发量为59万支。
- **从竞争格局来看，**共有7家ACYW135疫苗生产厂商；2020年1-5月，共有4家企业有批签发数据：智飞生物133万支（占比49%），同比增长191%；沃森生物67万支（占比24%），同比下滑48%；成都康华61万支（占比23%），同比增长436%；艾美卫信11万支（占比4%），同比下滑13%。

2008-2020年5月ACYW135多糖疫苗批签发量



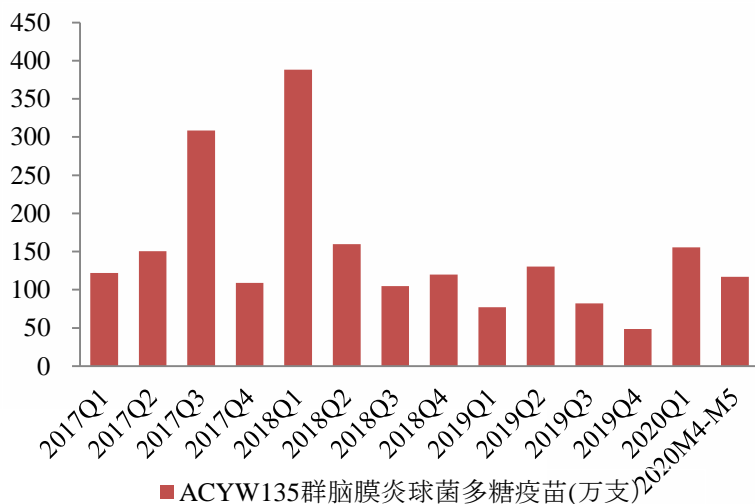
2008-2020年5月ACYW135多糖疫苗-批签发份额



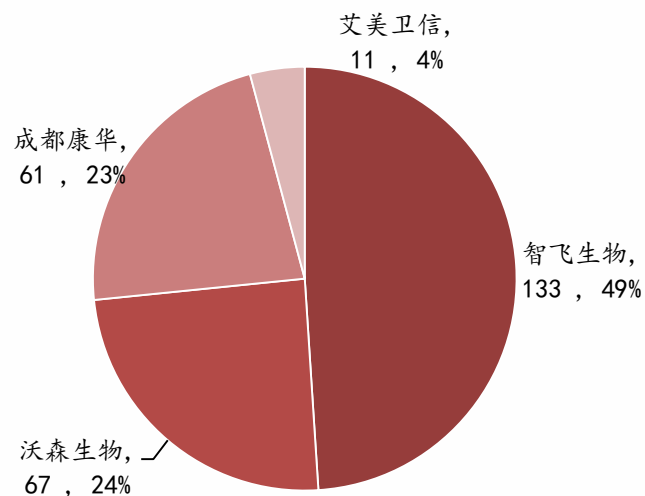
脑膜炎疫苗：2020年1-5月批签发快速提升

- **2020年1-5月ACYW135多糖疫苗批签发显著恢复。**2007-2019年ACYW135多糖疫苗年均复合增长率达41%；2019年，批签发量为338万支，同比下滑56%；2020年1-5月批签发量为272万支，同比增长37%，近期的大幅提升系去年同期基数较低的缘故；2020年5月批签发量为59万支。
- **从竞争格局来看，**共有7家ACYW135疫苗生产厂商；2020年1-5月，共有4家企业有批签发数据：智飞生物133万支（占比49%），同比增长191%；沃森生物67万支（占比24%），同比下滑48%；成都康华61万支（占比23%），同比增长436%；艾美卫信11万支（占比4%），同比下滑13%。

2017Q1-2020年5月ACYW135多糖疫苗批签发量



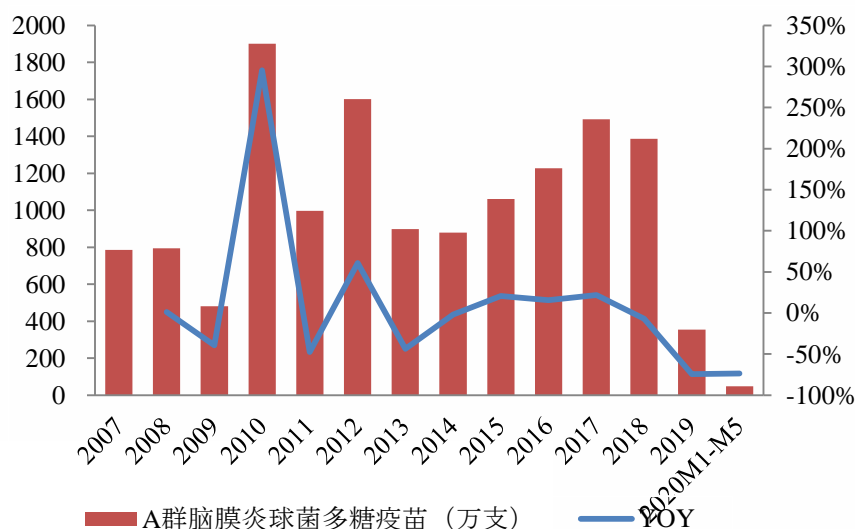
2020年1-5月ACYW135多糖疫苗-批签发份额（万支）



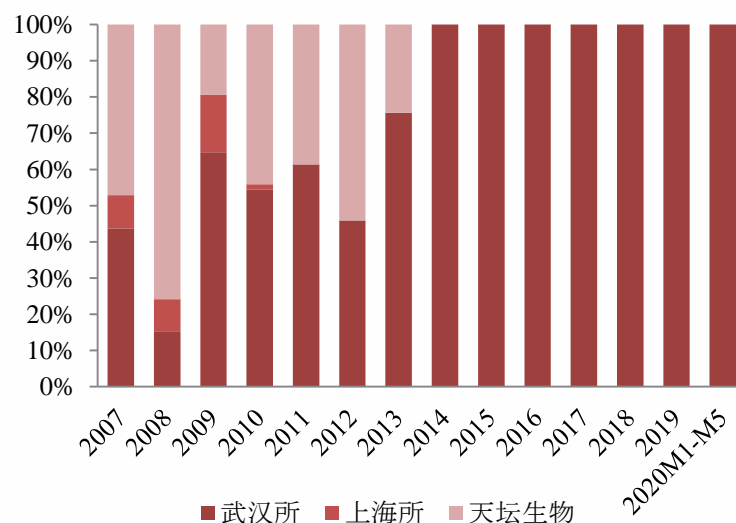
脑膜炎疫苗：2020年1-5月批签发快速提升

- **2020年1-5月A群多糖疫苗批签发大幅回落。**2007-2019年A群多糖疫苗年均复合增长率为-6%；2019年，国内水痘疫苗批签发量为355万支，同比回落74%；2020年1-5月，水痘疫苗批签发量为47万支，同比下滑74%。
- 从竞争格局来看，自2014年起，武汉所成为唯一一家A群多糖疫苗生产企业。

2007-2020年5月A群多糖疫苗批签发量



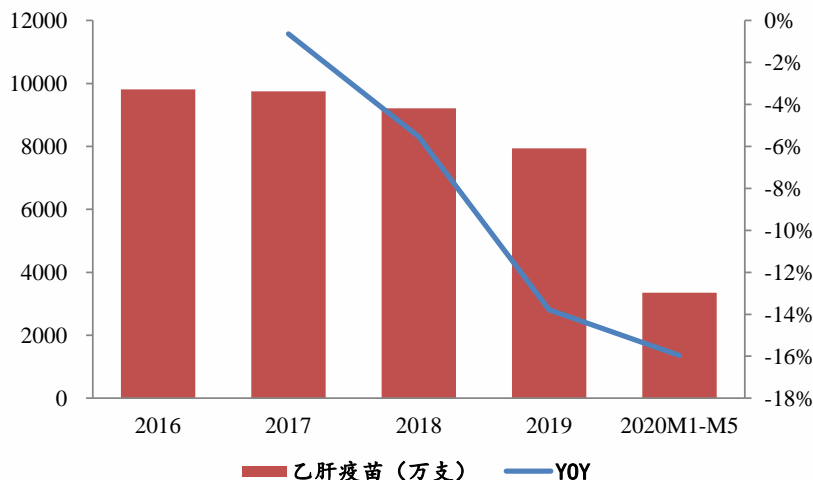
2007-2020年5月A群135多糖疫苗-批签发份额



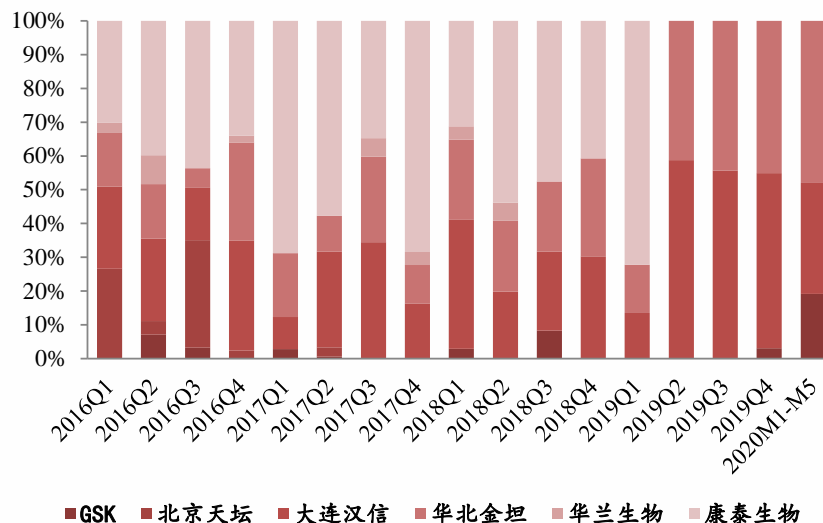
乙肝疫苗：2020年1-5月批签发量下降，华北金坦大幅增长

- 从批签发量来看，乙肝疫苗在2020年1-5月有所下降。2016-2019年的年均复合增长率为-7%，有所下降。2019年，乙肝疫苗批签发为7936万支（规格换算/10 μ g，后同），同比下降14%；2020年1-5月，乙肝疫苗批签发3348万支，同比下降16%；2020年5月批签发量为616万支。

2016-2020年5月 乙肝疫苗批签发情况



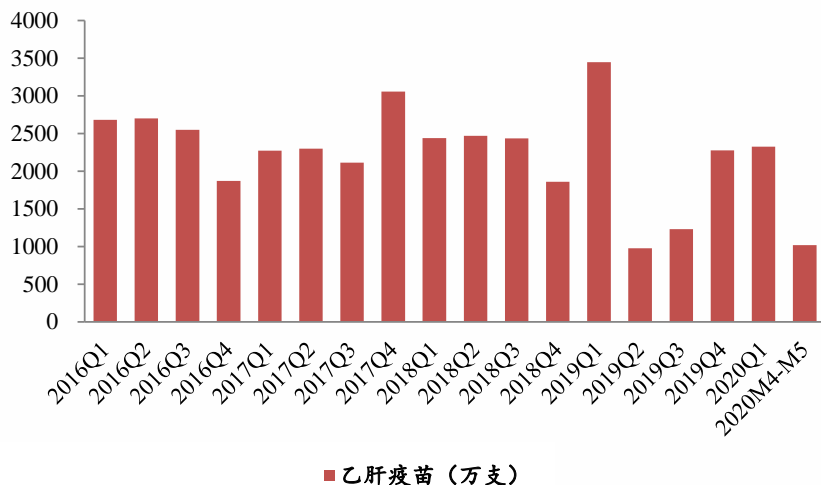
2016Q1-2020年5月 乙肝疫苗-企业批签发份额



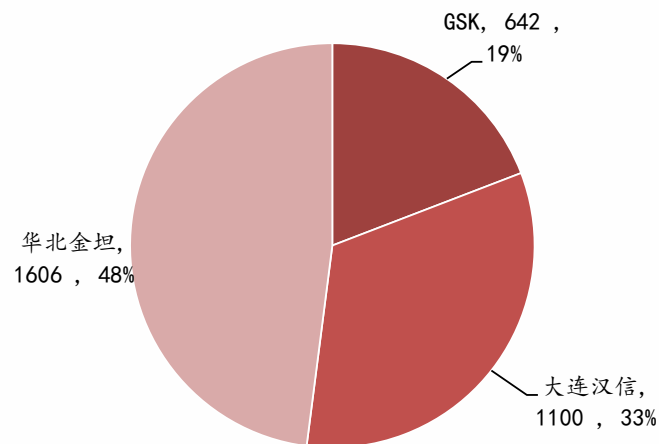
乙肝疫苗：2020年1-5月批签发量下降，华北金坦大幅增长

- 从竞争格局来看，华北金坦占据主要份额。2020年1-5月，华北金坦批签发为1606万支（占比48%），同比大幅增长157%；大连汉信批签发1100万支（占比33%），同比增长27%；GSK批签发为642万支（占比19%）。

2016Q1-2020年5月乙肝疫苗批签发情况



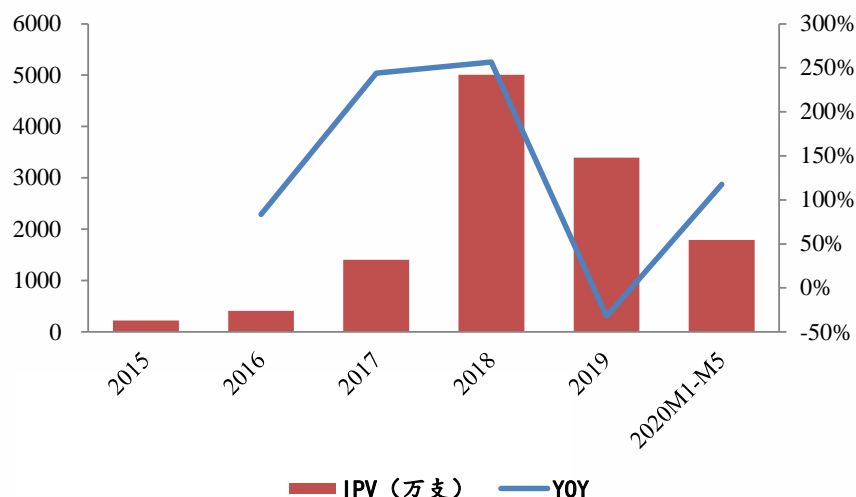
2020年1-5月乙肝疫苗-企业批签发份额（万支）



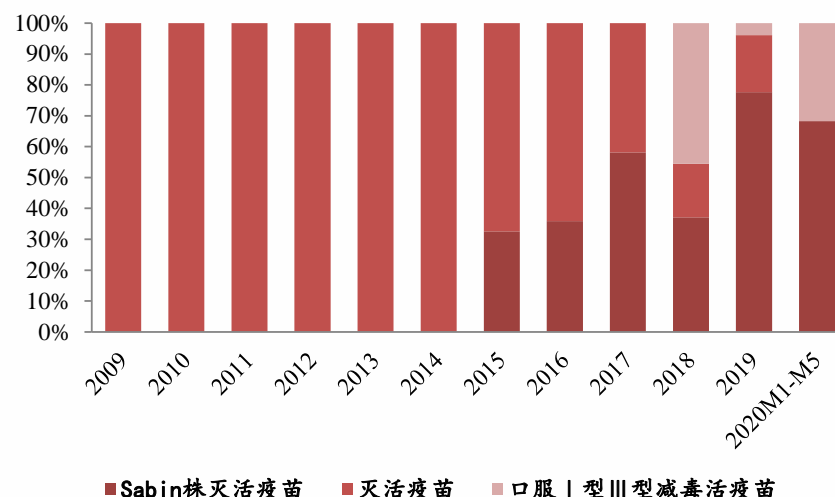
IPV疫苗：政策利好，助力IPV市场扩容

- **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1-5月脊灰疫苗共计批签发1793万支（规格换算/0.5ml，后同），同比增长118%。其中，Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗获批签发1224万支，同比增长49%，口服 I 型III型脊髓灰质炎减毒活疫苗获批签发568万支。2020年5月，IPV疫苗共计批签发82万支。其中，Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗获批签发49万支，同比增长82%，口服 I 型III型脊髓灰质炎减毒活疫苗获批签发33万支。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。

2015-2020年5月IPV疫苗批签发量



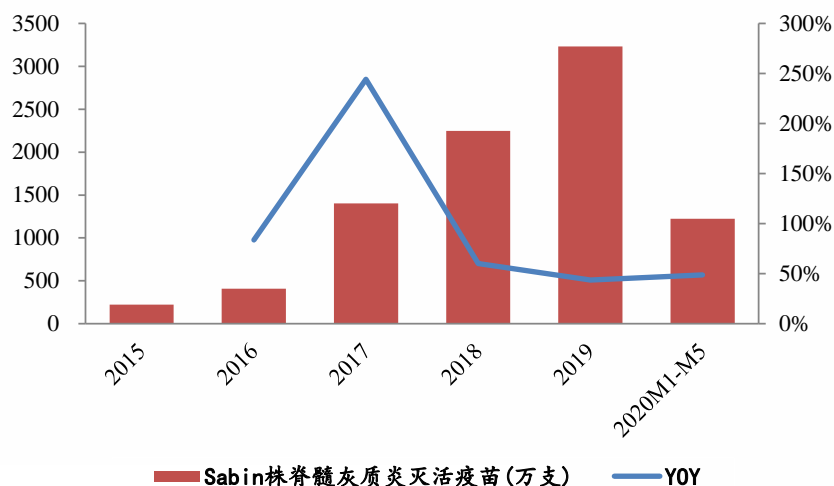
2009-2020年5月IPV疫苗-类型批签发份额



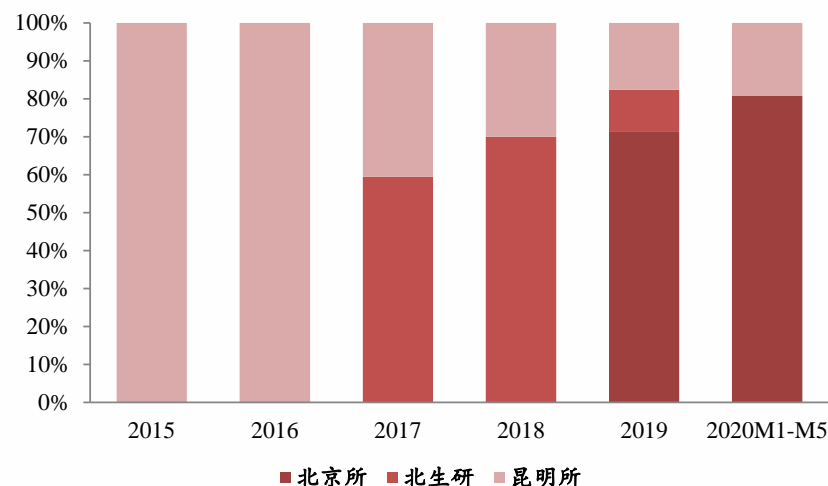
IPV疫苗：政策利好，助力IPV市场扩容

- **Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗：批签发总体获得较快增长。**2020年1-5月获批签发1224万支，同比增长49%；2020年5月获批签发49万支。其中，北京所占据主要份额。2020年1-5月，北京所Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗获批签发898万支（占比81%），同比增长106%；昆明所获批签发236万支（占比19%），同比增长66%；北生研无批签发。

2015-2020年5月Sabin株灭活疫苗批签发量



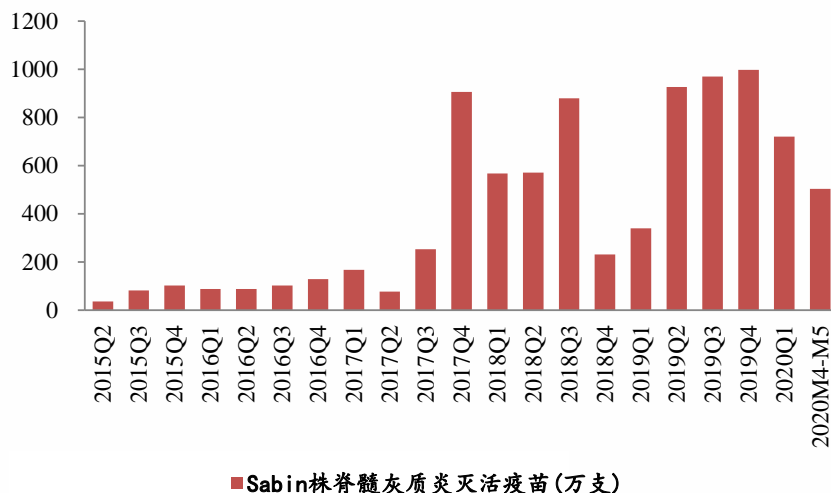
2015-2020年5月Sabin株灭活疫苗-企业批签发份额



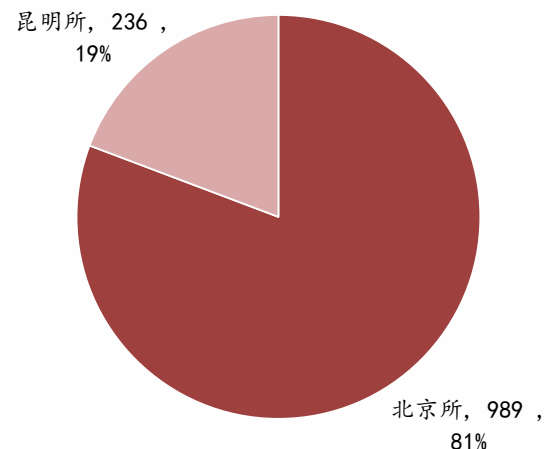
IPV疫苗：政策利好，助力IPV市场扩容

- **Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗**：批签发总体获得较快增长。2020年1-5月获批签发1224万支，同比增长49%；2020年5月获批签发49万支。其中，北京所占据主要份额。2020年1-5月，北京所Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗获批签发898万支（占比81%），同比增长106%；昆明所获批签发236万支（占比19%），同比增长66%；北生研无批签发。

2015-2020年5月Sabin株灭活疫苗批签发量



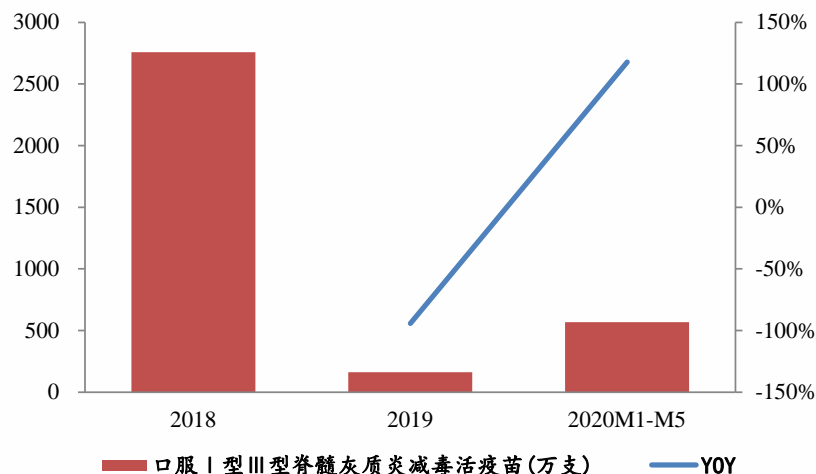
2020年1-5月Sabin株灭活疫苗-批签发份额（万支）



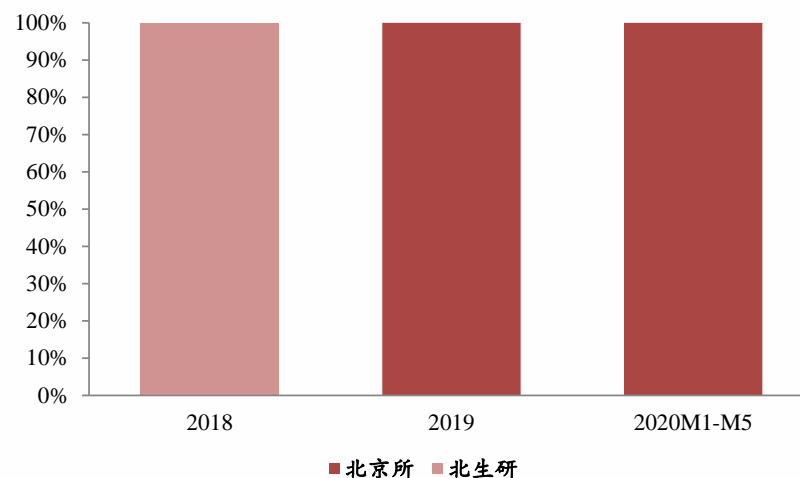
IPV疫苗：政策利好，助力IPV市场扩容

- 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1-5月全部为北京所批签发。2020年1-5月获批签发568万支；2020年5月获批签发33万支；2019年1-5月北京所无批签发。

2018-2020年5月 减毒活疫苗批签发量



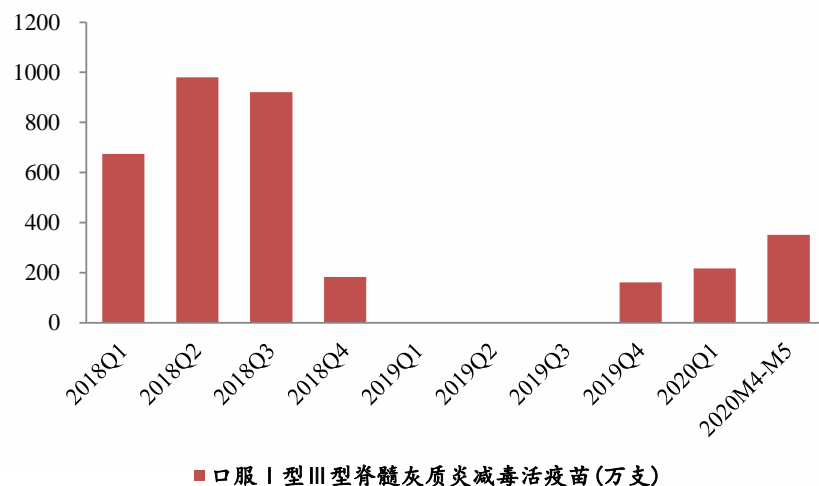
2018-2020年5月 减毒活疫苗-企业批签发份额



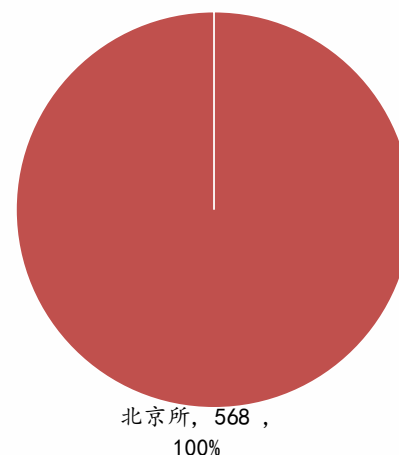
IPV疫苗：政策利好，助力IPV市场扩容

- 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1-5月全部为北京所批签发。2020年1-5月获批签发568万支；2020年5月获批签发33万支；2019年1-5月北京所无批签发。

2018-2020年5月减毒活疫苗批签发量



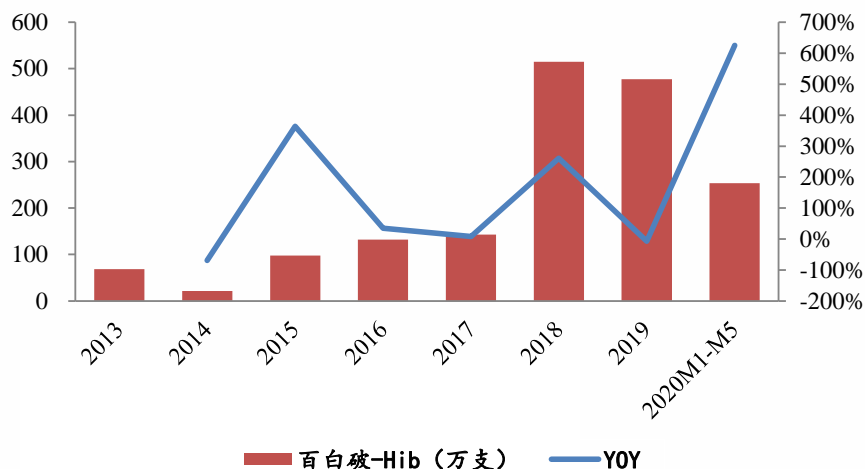
2020年1-5月减毒活疫苗-批签发份额（万支）



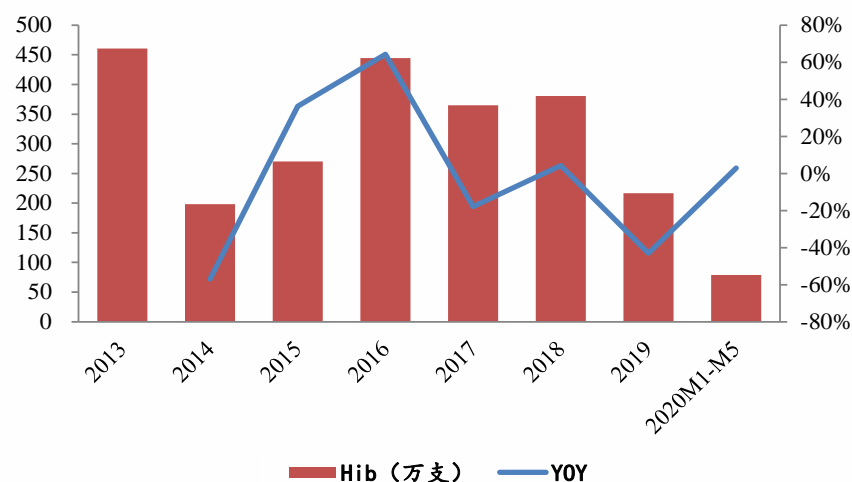
康泰生物（300601）：业绩及受疫情影响，疫苗批签发大幅下降

- **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%）；2020Q1，实现营业收入2亿元（-48%）；归母净利润242万元（-98%）。2020Q1主要受到新冠疫情和股权激励摊销成本增加的影响，收入利润均有大幅下降。
- **疫苗方面**：2020年 1-5 月，康泰生物合计批签发量为 370 万支（乙肝疫苗规格换算/10 μ g，其他规格换算/0.5ml），同比大幅减少 84%，主要由于2020年1-月无乙肝疫苗、麻风二联苗批签发。2020 年 5 月，康泰生物合计批签发量为 137 万支，同比增加 38%。
百白破-Hib 四联苗：2020年 1-5 月批签发量为 254万支，同比+625%；2020 年 5 月批签发量为 99万支。
Hib 疫苗：2020年 1-5 月批签发量为 79万支，同比上升3%。

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

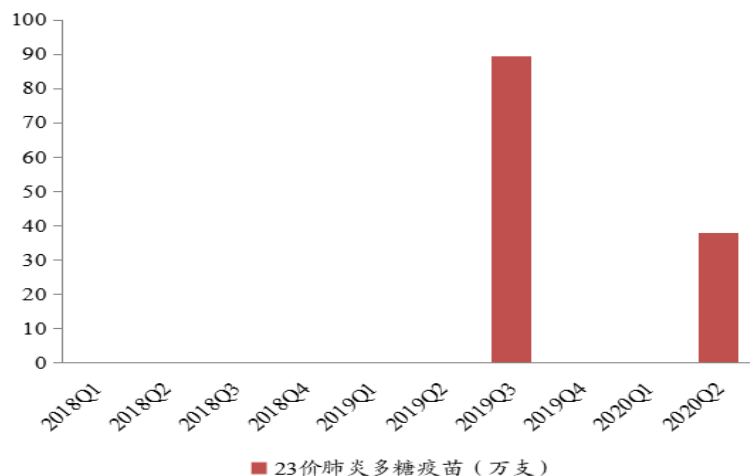


康泰生物（300601）：业绩及受疫情影响，疫苗批签发大幅下降

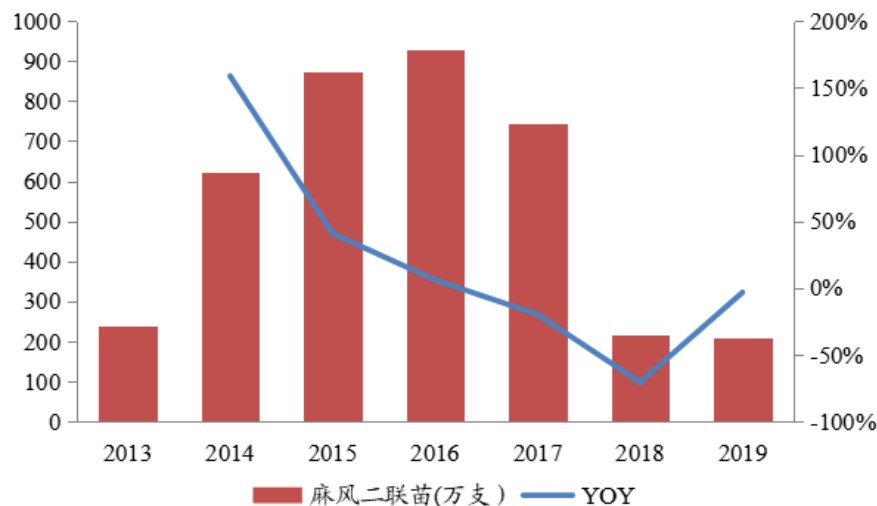
23价肺炎疫苗：2020年 1-5 月批签发量为38万支， 2020年 5月批签发量为38万支；2019年1月-5月无批签发。

麻风二联苗：2020年1月-5月无批签发；2019年批签发211万支，同比减少3%。

康泰生物23价肺炎疫苗历年批签发情况



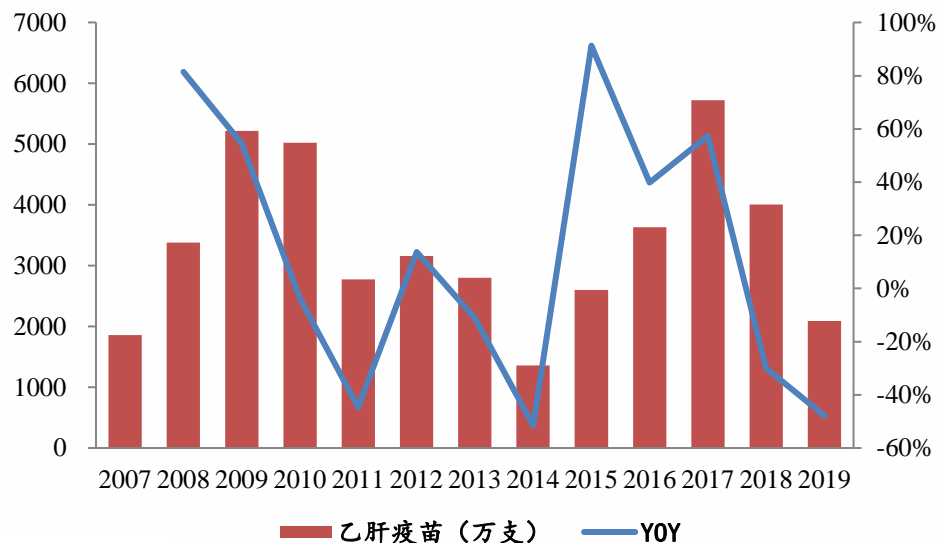
康泰生物麻风二联苗历年批签发情况



康泰生物（300601）：业绩及受疫情影响，疫苗批签发大幅下降

乙肝疫苗：2019年批签发量2088万支，同比下降48%。其中，公司独家产品60 μ g乙肝疫苗批签发量177万支，10 μ g乙肝疫苗批签发量1577万支，20 μ g乙肝疫苗批签发量335万支。2020年以来，公司乙肝疫苗无批签发。

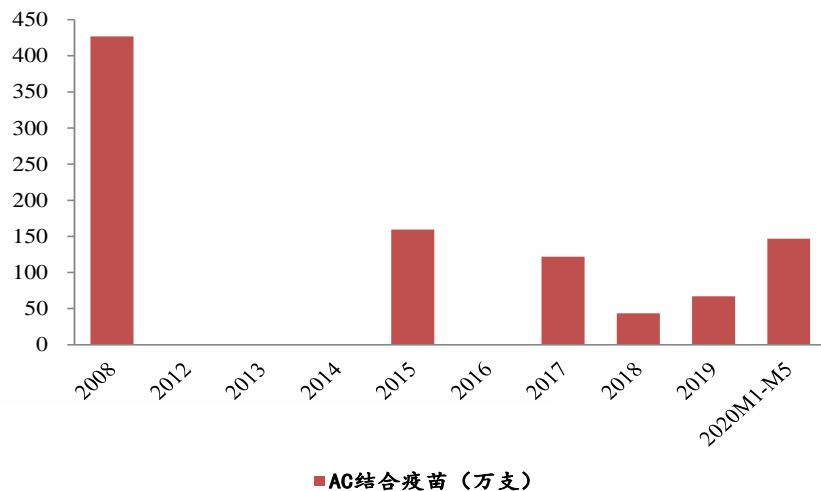
康泰生物乙肝疫苗历年批签发情况



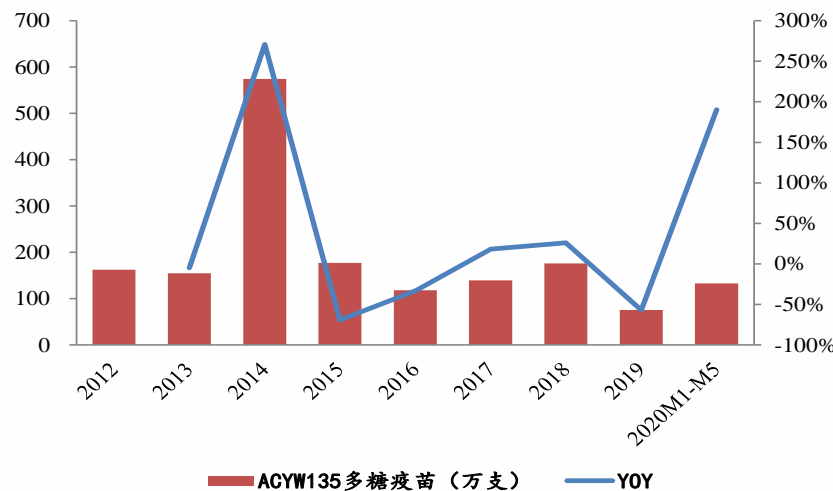
智飞生物（300122）：业绩实现快速增长，批签发量大幅增长

- **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1-5月，智飞生物代理及自主疫苗产品合计批签发量为1009万支（轮状病毒疫苗规换算/3ml，其他品种规格换算/0.5ml，后同），同比增长37%；2020年5月，合计批签发量为123万支，同比减少24%。

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

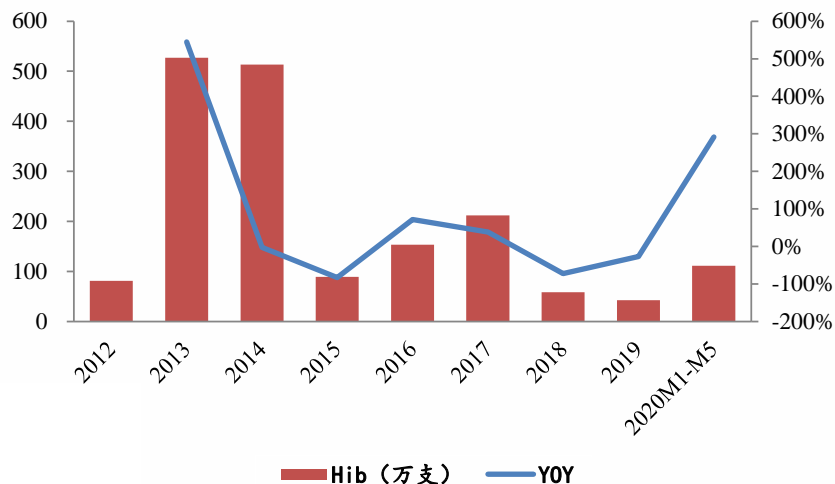


智飞生物（300122）：业绩实现快速增长，批签发量大幅增长

自主产品：AC多糖结合疫苗2020年1-5 月批签发量为 147万支，同比增长541%。ACYW135 多糖疫苗2020年1-5 月批签发量为133万支，同比增长190%；2020年5月公司批签发量为 44 万支。Hib 疫苗2020年1-5 月批签发量为 111万支，同比增长292%。

代理默沙东产品：四价HPV疫苗2020年1-5 月批签发量为 274万支，同比增长11%。九价HPV疫苗2020年1-5 月批签发量为 216万支，同比大幅增长381%。五价轮状病毒疫苗2020年1-5 月批签发量为 128万支，同比大幅增长29%。

智飞生物Hib疫苗历年批签发情况

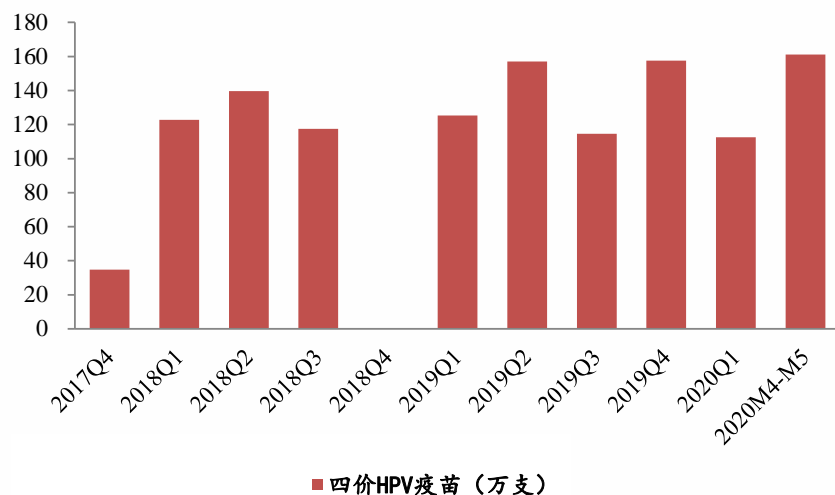


智飞生物（300122）：业绩实现快速增长，批签发量大幅增长

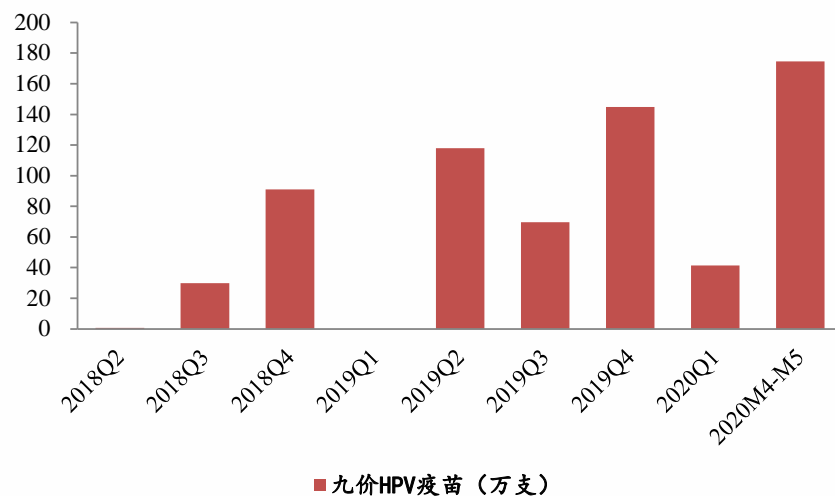
自主产品：AC多糖结合疫苗2020年1-5月批签发量为147万支，同比增长541%。ACYW135多糖疫苗2020年1-5月批签发量为133万支，同比增长190%；2020年5月公司批签发量为44万支。Hib疫苗2020年1-5月批签发量为111万支，同比增长292%。

代理默沙东产品：四价HPV疫苗2020年1-5月批签发量为274万支，同比增长11%。九价HPV疫苗2020年1-5月批签发量为216万支，同比大幅增长381%。五价轮状病毒疫苗2020年1-5月批签发量为128万支，同比大幅增长29%。

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

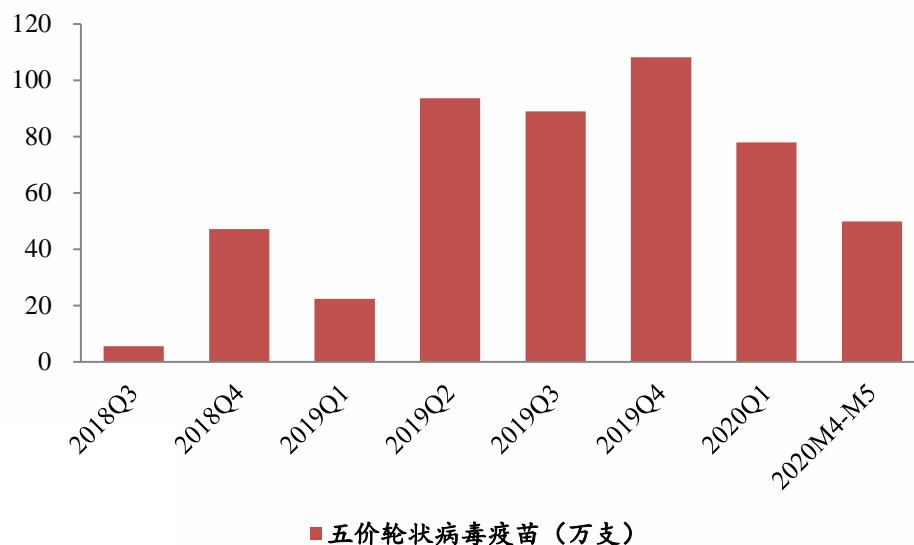


智飞生物（300122）：业绩实现快速增长，批签发量大幅增长

自主产品：AC多糖结合疫苗2020年1-5 月批签发量为 147万支，同比增长541%。ACYW135 多糖疫苗2020年1-5 月批签发量为133万支，同比增长190%；2020年5月公司批签发量为 44 万支。Hib 疫苗2020年1-5 月批签发量为 111万支，同比增长292%。

代理默沙东产品：四价HPV疫苗2020年1-5 月批签发量为 274万支，同比增长11%。九价HPV疫苗2020年1-5 月批签发量为 216万支，同比大幅增长381%。五价轮状病毒疫苗2020年1-5 月批签发量为 128万支，同比大幅增长29%。

智飞生物代理五价轮状病毒疫苗历年批签发情况



华兰生物（002007）：2020年1-5月无批签发

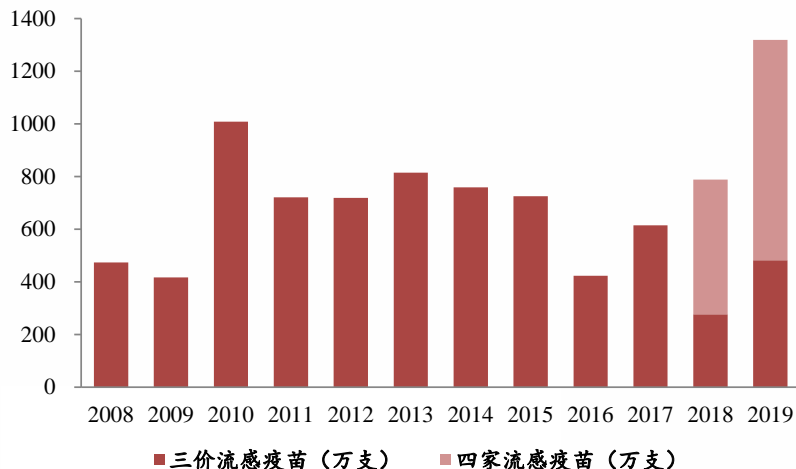
➤ **业绩概况**：2019年，公司实现营收37亿元（+15%）；归母净利润13亿元（+13%）；2020Q1，实现营业收入7亿元（-3%）；归母净利润2亿元（-5%），业绩略有所下滑。

➤ **疫苗方面**：2020年1-5月，华兰生物无疫苗批签发记录。

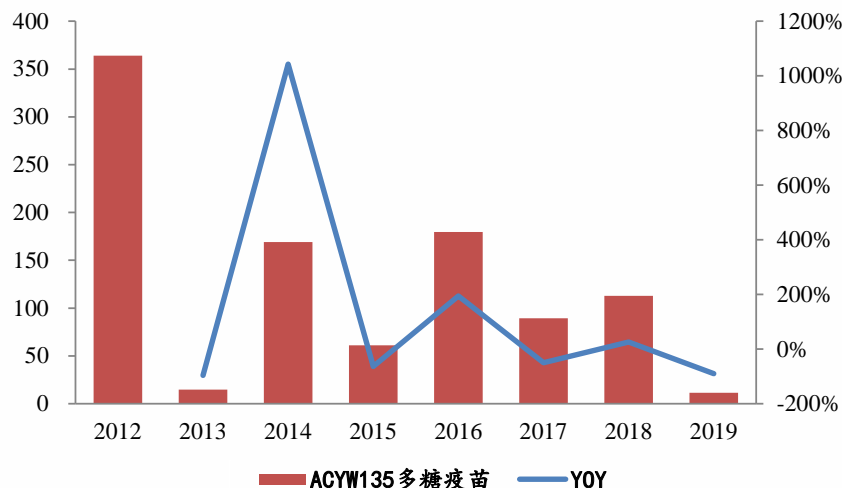
流感疫苗：2019年，公司三价流感疫苗获批签发483万支，同比增长74%。四价流感疫苗获批签发836万支，同比增长63%。（规格换算/0.5ml）

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%。（规格换算/0.5ml）

华兰生物流感疫苗历年批签发情况



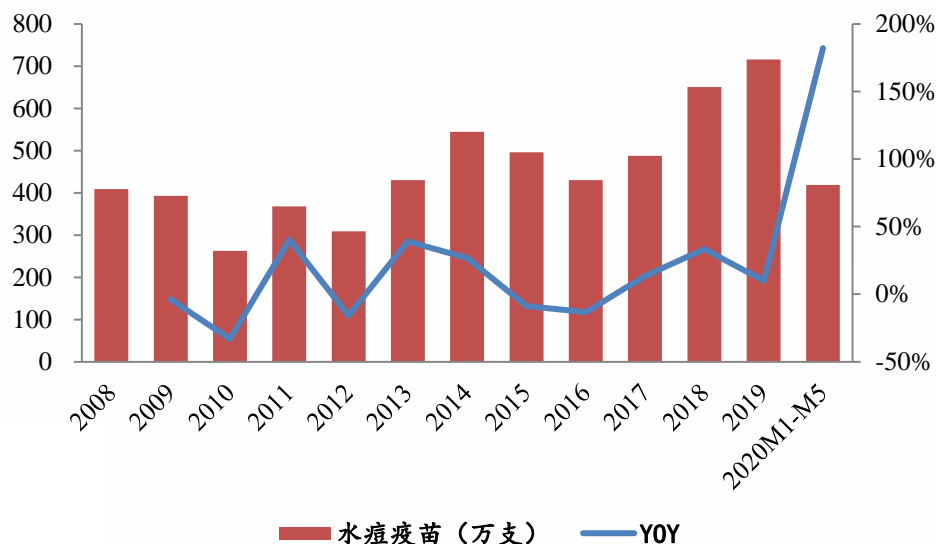
华兰生物ACYW135 多糖疫苗历年批签发情况



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，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1-5月公司水痘疫苗批签发量418万支，同比增长182%；2020年5月批签发量120万支，同比增长58%。（规格换算/0.5ml）

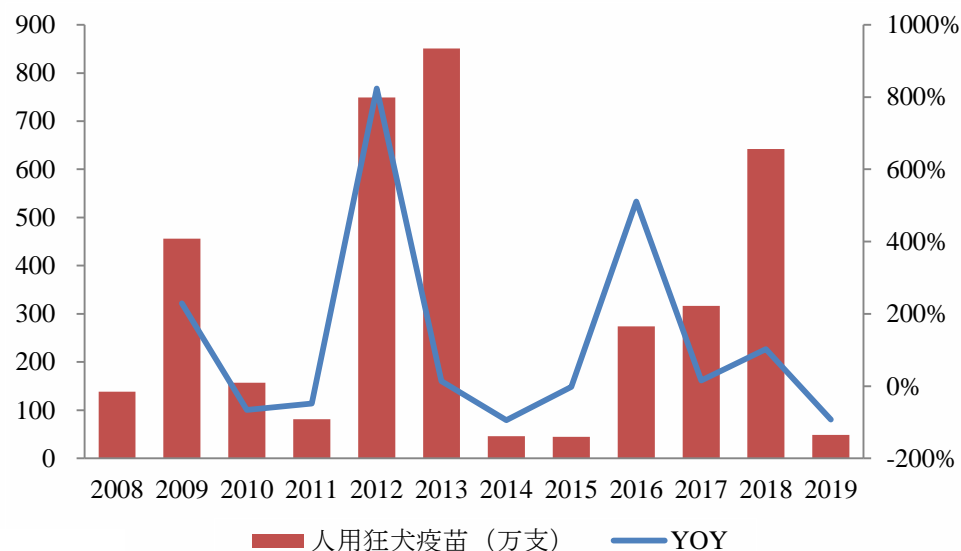
百克生物水痘疫苗历年批签发情况



长春高新（000661）-吉林迈丰：人用狂犬疫苗

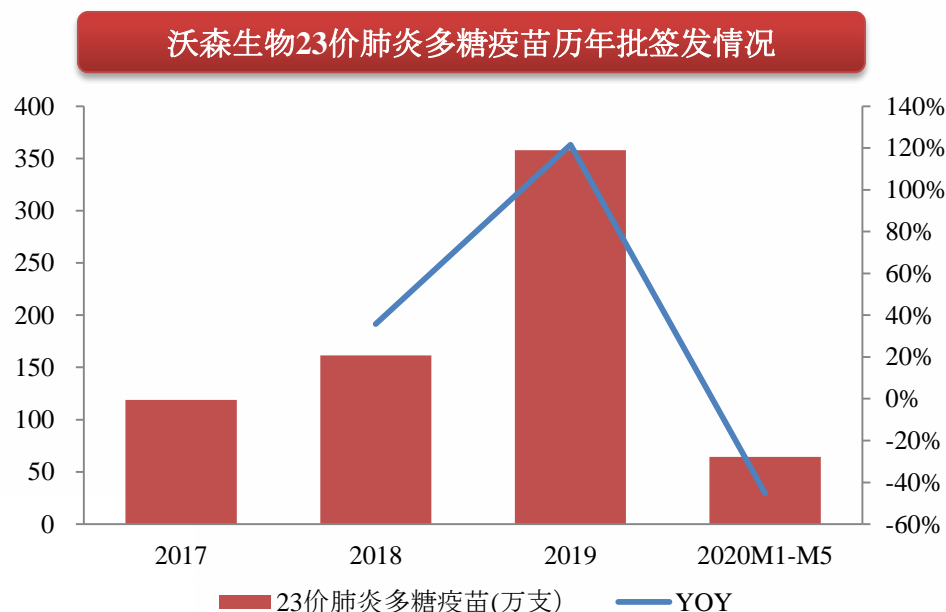
人用狂犬疫苗：2019年吉林迈丰人用狂犬疫苗批签发量为49万支，同比下降92%。2020年1-5月公司无批签发数据。

吉林迈丰人用狂犬疫苗历年批签发情况



沃森生物（300142）：2020年1-5月各品种批签发出现明显下滑

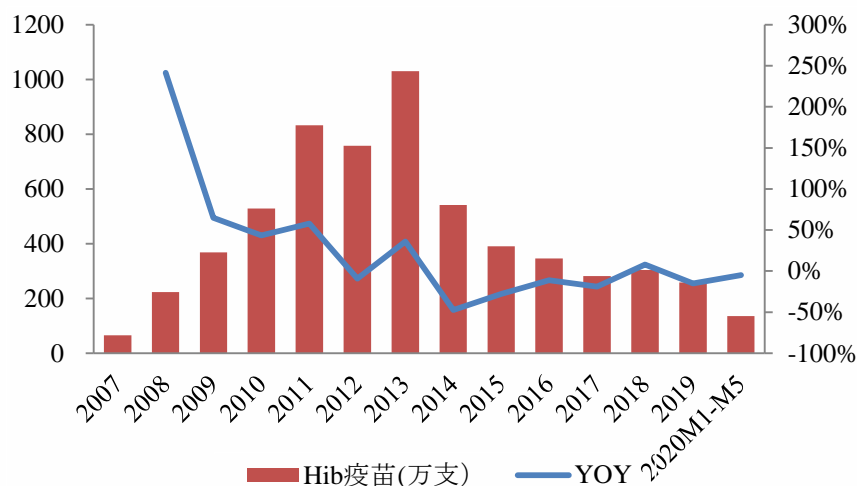
- **业绩概况**：2019年，公司实现营收11亿元(+28%)，归母净利润1亿元(-86%)，主要由于18年年报包含了公司处置嘉和生物的投资收益。从收入结构看，23价肺炎疫苗、Hib疫苗、ACYW135多糖疫苗位列营收前三位，分别实现营业收入5亿元、3亿元、1亿元，分别占当期营业收入的46%、25%和9%。2020Q1，实现营业收入1亿元（-36%），归母净利润-1812万元（-147%）。2020Q1主要受到新冠疫情的影响，收入、利润均出现明显下滑。
- **肺炎疫苗**：2020年1-5月，13价肺炎结合疫苗自首次获批签发，批签发量共71万支；23价肺炎多糖疫苗批签发量为64万支，同比回落45%。（规格换算/0.5ml）



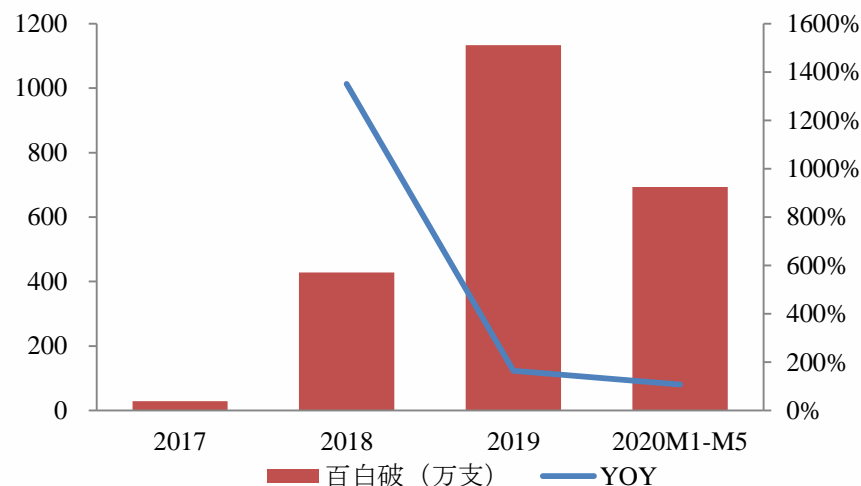
沃森生物（300142）：2020年1-5月各品种批签发出现明显下滑

- **Hib疫苗**：2019年，Hib疫苗批签发258万支，同比回落15%，2020年1-5月，批签发量为136万支，同比回落5%。（规格换算/0.5ml）
- **百白破**：2019年，百白破疫苗批签发1133万支，同比增长165%，2020年1-5月，批签发量为694万支，同比增长108%。（规格换算/0.5ml）

沃森生物Hib疫苗历年批签发情况



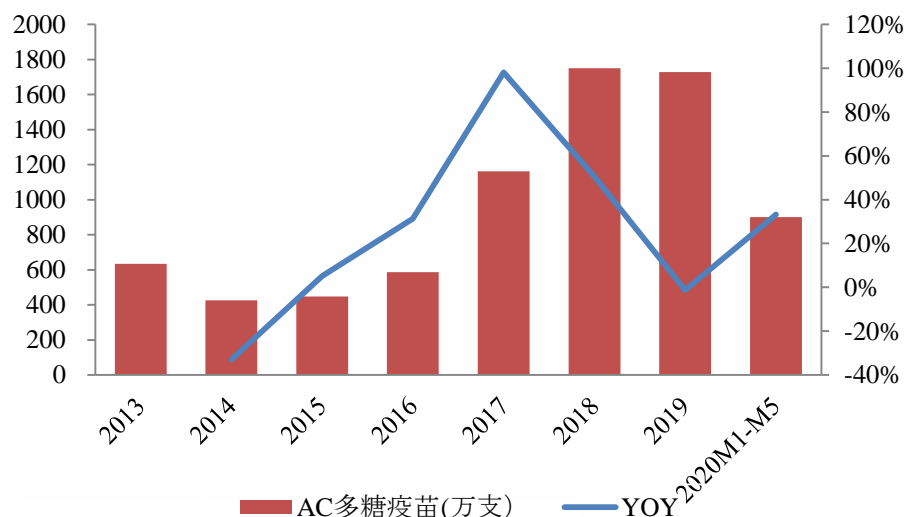
沃森生物百白破历年批签发情况



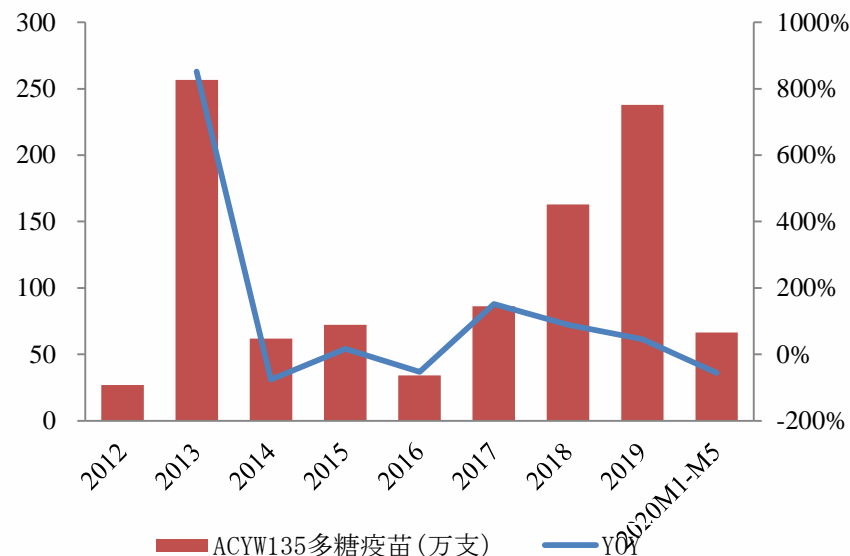
沃森生物（300142）：2020年1-5月各品种批签发出现明显下滑

- **AC多糖疫苗**：2019年，AC多糖疫苗批签发1646万支，同比减少6%，2020年1-5月，批签发量为900万支，同比增长52%。（规格换算/0.5ml）
- **ACWY135多糖疫苗**：2019年，ACWY135多糖疫苗批签发238万支，同比增长46%，2020年1-5月，批签发量为67万支，同比回落48%。（规格换算/0.5ml）

沃森生物AC多糖疫苗历年批签发情况

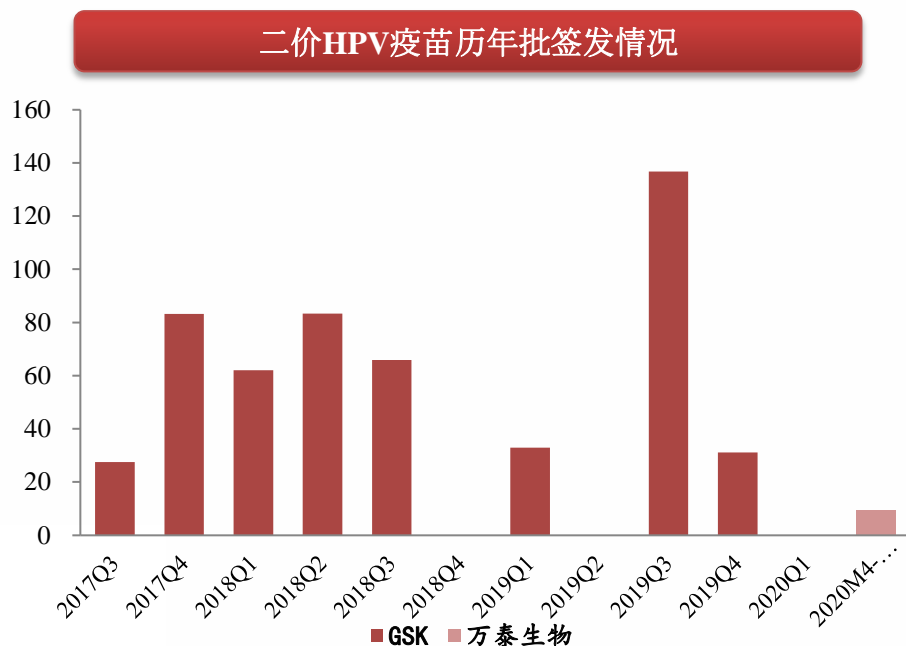


沃森生物ACWY135多糖疫苗历年批签发情况



万泰生物（603392）：国产二价HPV疫苗首次获批

- **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1-5月，万泰生物双价HPV疫苗获批签发9万支，在HPV疫苗总批签发量中占比2%。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。（规格换算/0.5ml）



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
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
	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
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn