



疫苗行业2020H1批签发总结

证券研究报告 2020年7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

➤ 全球新冠疫苗研发进展迅速，国内多款产品进入临床

2020年初新冠疫情爆发以来，海内外积极开展疫苗研发工作。根据WHO公布的候选疫苗名单，截至6月29日全球共有17款新冠疫苗进入临床试验阶段，其中我国有7款，分别是武汉所的灭活疫苗（获批在阿联酋启动III期）；军科院与康希诺联合开发的腺病毒载体疫苗（III期在加拿大获批）；北京所的灭活疫苗（III期在巴西获批）；科兴中维的灭活疫苗（I/II期）；中国医学科学院的灭活疫苗（I期）；中科院微生物所与智飞生物联合研发的重组蛋白疫苗（I期）；军科院与沃森生物联合研发的mRNA疫苗（I期）。

海外研发进展较快的是牛津大学与阿斯利康联合研发的病毒载体疫苗，已经进入III期临床。Moderna/NIAID的mRNA疫苗与Novavax的重组蛋白疫苗进入II期临床，海外其余新冠疫苗都处于I期临床阶段。

➤ 2020H1批签发在疫情后恢复较快，整体同比实现增长

2020H1疫苗合计批签发2.77亿支，同比增长20.74%。其中一类苗批签发1.75亿，同比增长23.68%，二类苗批签发1.01亿，同比增长15.99%；国产疫苗2.58亿，同比增长20.83%，进口疫苗0.19亿，同比增长19.59%。虽然受到2020年初新冠疫情的影响，但是疫苗批签发整体恢复较快，新冠疫情反而唤起人们对疫苗的关注，整体批签量实现增长。

➤ 热门创新疫苗继续高增长，国产创新苗陆续发力

2020年各大创新苗持续着高增长：13价肺炎疫苗累计批签发334.77万（+97.67%），其中沃森生物的国产疫苗成功上市，批签发130.12万；MSD的9价HPV疫苗批签发215.98万（+83.13%），4价HPV疫苗366.44万（+29.80%），厦门万泰的国产2价疫苗获批上市并批签发36.55万；康泰生物的四联苗批签发312.19万（+245.09%），Sanofi的五联苗批签发318.37万（+34.98%）；兰州所的单价口服轮状疫苗批签发282.08万（+102.82%），MSD的五价口服轮状疫苗批签发141.88万（+22.97%）；四价流脑多糖疫苗上半年累计批签发363.81万（+75.48%）。

风险提示：行业监管趋严；疫苗研发进展存在不确定性；疫苗质量风险。

注：(1) 一类苗包括国家免疫规划中的所有疫苗，部分一类苗品种用于成年人/进口产品仍需自费，此类不予区分

(2) 本文单位为：支/瓶

(3) 本文数据来自中检院截至2020.6.30公布的批签发数据

➤ 2020H1 疫苗行业及批签发总体情况

➤ 重点品种批签发

➤ 重点公司跟踪

根据WHO公布的新冠疫苗候选名单，截至6月29日已有超过149种新冠疫苗产品正在研发中，这之中共有17款产品已经进入临床试验阶段，其中国7款疫苗进入临床试验，另有2款进入临床试验的疫苗为中外合作研发。

国内多条研发技术路线的新冠疫苗进入临床：康希诺联合军科院研发的腺病毒载体疫苗已经完成II期临床试验的揭盲，获批在加拿大开展II期临床，该疫苗在6月25日获得中央军委颁发的军队特需药品批件；武汉所的灭活疫苗已在阿联酋获批开展国际III期临床；科兴生物也与巴西布坦研究所合作在巴西开展其灭活疫苗的III期临床；此外，智飞生物联合中科院研发的重组蛋白疫苗，沃森生物联合军科院研发的mRNA疫苗都在6月陆续获批开展临床试验。

国内进度较快的疫苗陆续有试验结果公布，研究顺利。6月16日中生集团宣布，I/II期临床试验的阶段性揭盲结果显示，其新冠灭活疫苗安全性好，无一例严重不良反应，且志愿者在按照28天程序接种两剂后，中和抗体阳转率高达100%；6月15日，科兴生物宣布，北京科兴中维研制的新冠病毒灭活疫苗I期/II期临床试验的揭盲初步结果显示，其疫苗具有良好的安全性和免疫原性；6月11日，康希诺宣布共同研发的腺病毒载体疫苗二期临床完成揭盲，数据证实其具有良好的安全性，及较高的体液免疫及细胞免疫应答水平。

表：全球新冠疫苗研发进展

序号	疫苗路线	疫苗类型	研发单位	国家	研发进展	开始时间	样本量
1	病毒载体疫苗	腺病毒载体疫苗	军科院/康希诺	中国	III期（加拿大）	2020/5/18	-
2	灭活疫苗	灭活+明矾	科兴中维	中国	III期（巴西）	2020/6/15	-
3	灭活疫苗	灭活疫苗	武汉所	中国	III期（阿联酋）	2020/6/23	-
4	灭活疫苗	灭活疫苗	北京所	中国	I/II期	2020/4/29	2128
5	灭活疫苗	灭活疫苗	中国医学科学院	中国	I期	2020/5/15	942
6	重组蛋白疫苗	重组蛋白疫苗（RBD二聚体）	中科院微生物所/智飞生物	中国	I期	2020/6/22	50
7	RNA疫苗	mRNA疫苗	军科院/沃森生物	中国	I期	2020/6/24	168
8	RNA疫苗	3 LNP-mRNAs疫苗	BioNTech/复星/辉瑞	跨国合作	I/II期	2020/4/29	7600
9	重组蛋白疫苗	三聚体S蛋白疫苗	三叶草/GSK/Dynavax	跨国合作	I期	2020/6/19	150
10	病毒载体疫苗	ChAdOx1-S 载体疫苗	牛津大学/阿斯利康	英国	III期	2020/6/11	2000
11	RNA疫苗	LNP-mRNA疫苗	Moderna/NIAID	美国	II期	2020/5/29	600
12	重组蛋白疫苗	M佐剂重组新冠糖蛋白疫苗	Novavax	美国	I/II期	2020/5/25	131
13	DNA疫苗	DNA质粒电转疫苗	Inovio	美国	I期	2020/4/3	120
14	RNA疫苗	LNP-nCoVsarNA疫苗	伦敦帝国理工学院	英国	I期	2020/4/15	320
15	DNA疫苗	DNA疫苗(GX-19)	Genexine	韩国	I期	2020/6/17	190
16	病毒载体疫苗	腺病毒载体疫苗	Gamaleya	俄罗斯	I期	2020/6/17	38
17	RNA疫苗	mRNA疫苗	CureVac	德国	I期	2020/6/18	168

资料来源：WHO, ClinicalTrial, 国元证券研究中心

行业动态：

- 沃森生物的国产**PCV 13**获批上市，上半年累计130.12万，Pfizer 的PCV 13上半年累计批签发214.65万；
- 多联苗批签发恢复高增长，康泰生物的四联苗批签发312.19万（+ 245.09%），Sanofi 的五联苗本月批签发318.37万（+34.98%），Sanofi的五联苗国内注册证已经到期，其在2019年7月提出注册申请目前处于排队评审状态，预计短期内较难完成再注册。
- 万泰沧海的国产**2价HPV**疫苗于4月获得批签发，上半年累计批签发36.55万；
- **GSK**的重组带状疱疹疫苗获得批签发，上半年累计批签发22.58万；
- 智飞生物的重组结核杆菌融合蛋白（**EC**）与4月28日正式获批上市；
- 沃森生物**2价HPV**疫苗的报产于6月15日被受理；
- 辽宁成大生物股份有限公司科创板上市申请，在5月8日被上交所受理，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 4月20日发布公告,公司拟将所属子公司华兰疫苗分拆至创业板上市，投后估值约为**138亿元**。
- 长春高新 5月25日发布公告称，拟分拆子公司长春百克生物科技股份公司至上交所科创板上市。
- 辉瑞**20价肺炎结合疫苗**III期研究成功，计划年底申请上市；默沙东**15价肺炎结合疫苗**III期临床达到安全性和免疫原性目标。

2020H1累计新增疫苗批签发2.77亿支，同比增长37.40%。

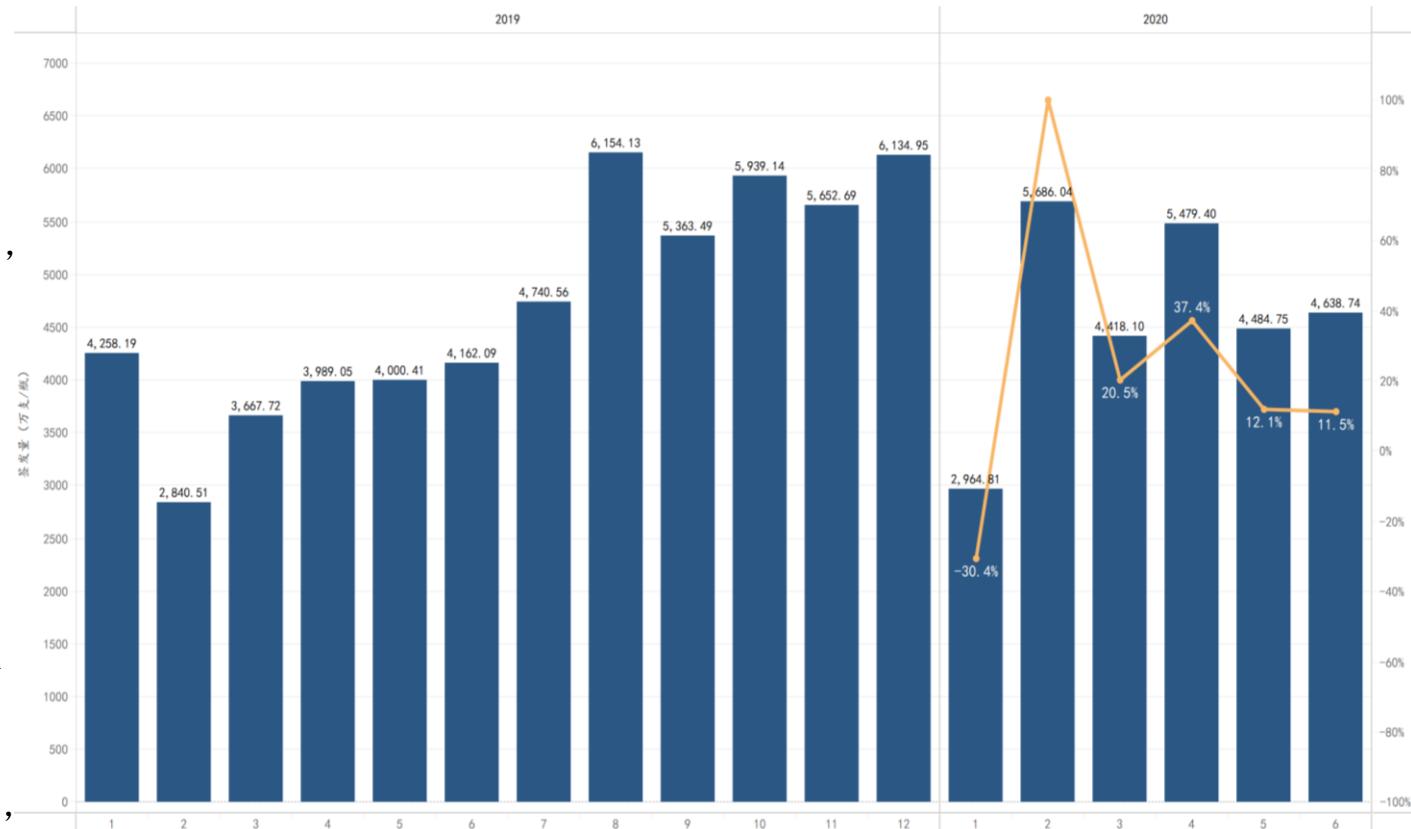
一类苗批签发1.75亿，同比增长23.68%，二类苗1.01亿，

同比增长15.99%；国产疫苗批签发2.58亿，同比增长20.83%，进口疫苗0.19亿，同比增长19.59%。

重点二类苗品种新增批签发情况：

- HPV疫苗**: 2价 36.55万 (厦门万泰沧海)，4价 366.44万，9价 215.98万
- PCV 13**: 沃森生物 120.12万；Pfizer 214.65万
- PPV 23**: 成都所 247.42万；康泰 84.34万；沃森 64.36万
- 五联苗**: 赛诺菲 318.37万；
- 口服轮状病毒疫苗**: MSD 216.99万，兰州所 361.85万；
- 水痘减毒活疫苗**: 长春高新 454.83万，上海所 345.54万，长春祈健 301.00万，北京科兴 32.68万，荣盛生物 19.77万
- 带状疱疹疫苗**: GSK 22.58万；
- 人用狂犬疫苗**: 辽宁成大 1868.60万，艾美卫信 712.05万，大连雅立峰 273.74万，成都康华 179.30万，长春卓谊 170.51万，河南远大 156.06万，中科生物 56.82万

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

图. 主要国产疫苗公司2019/2020H1批签发情况 (单位: 万支瓶)

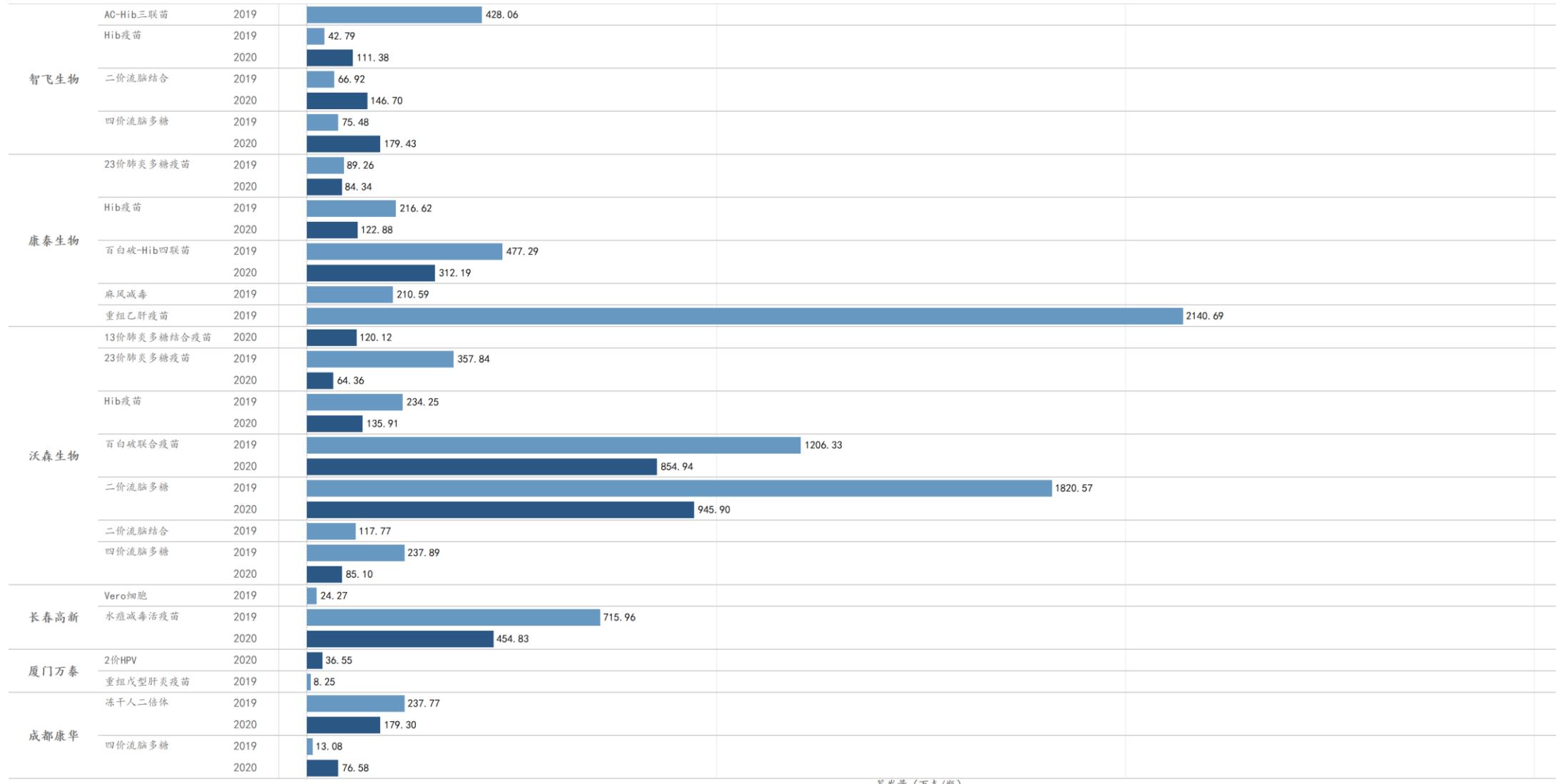


图. 中生集团2019/2020H1批签发情况 (单位: 万支瓶)

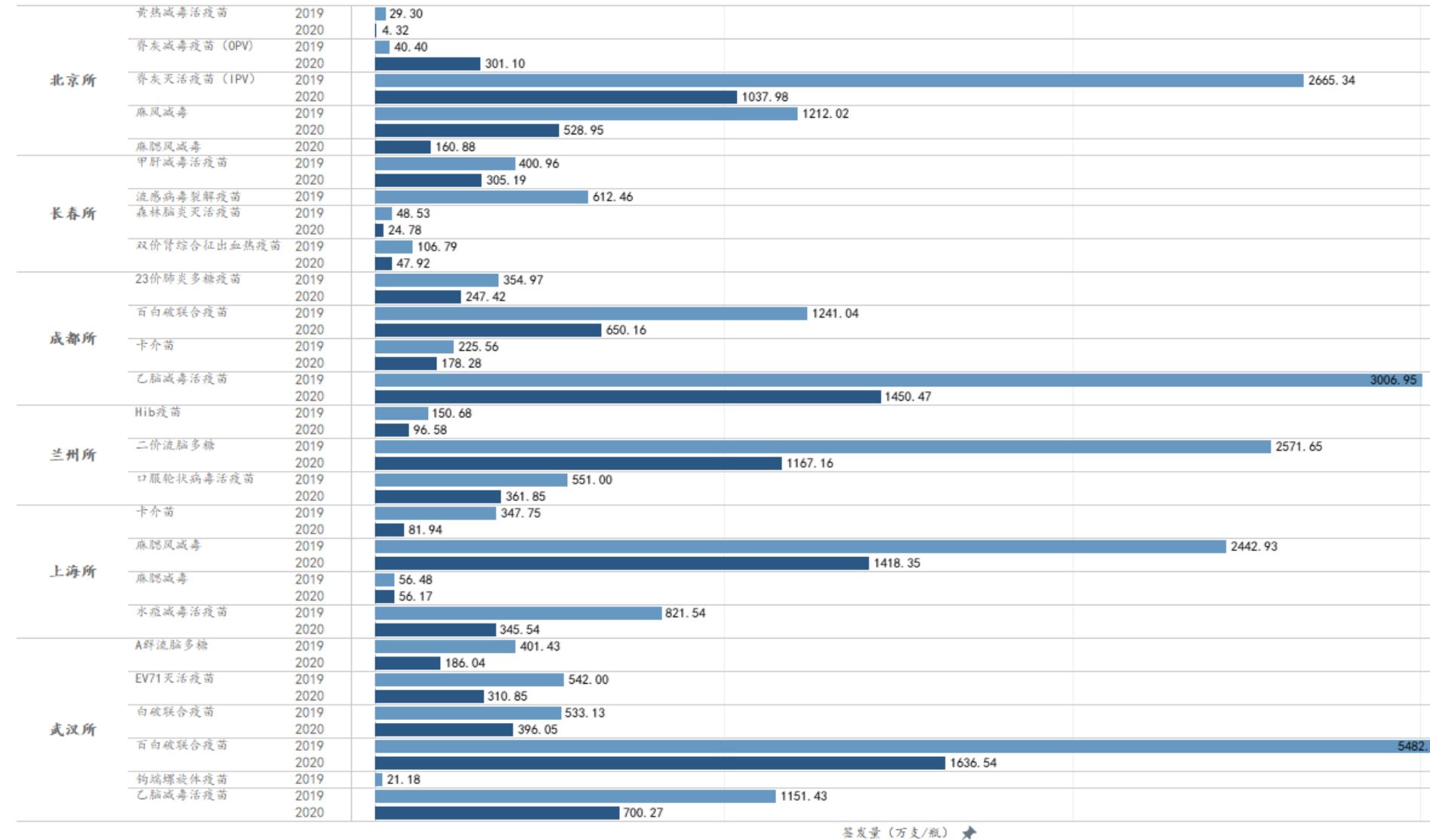
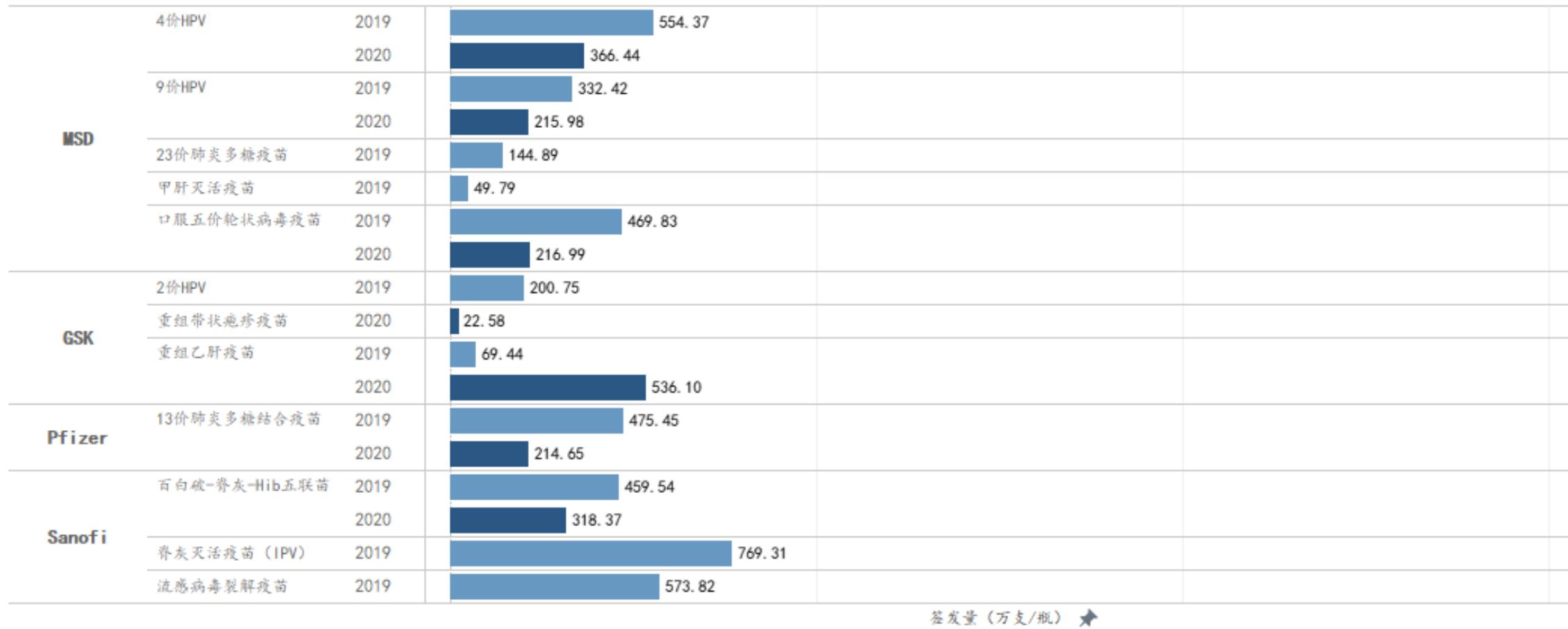


图. 主要进口疫苗公司2019/2020H1批签发情况 (单位: 万支瓶)

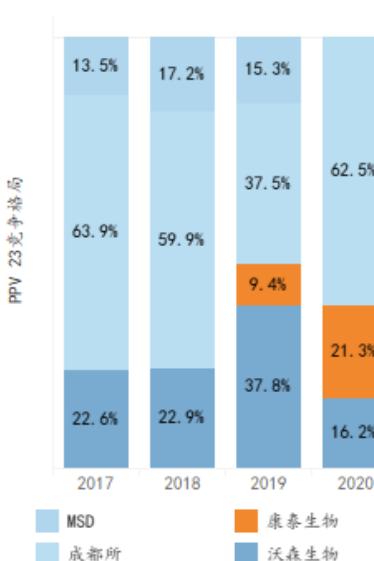
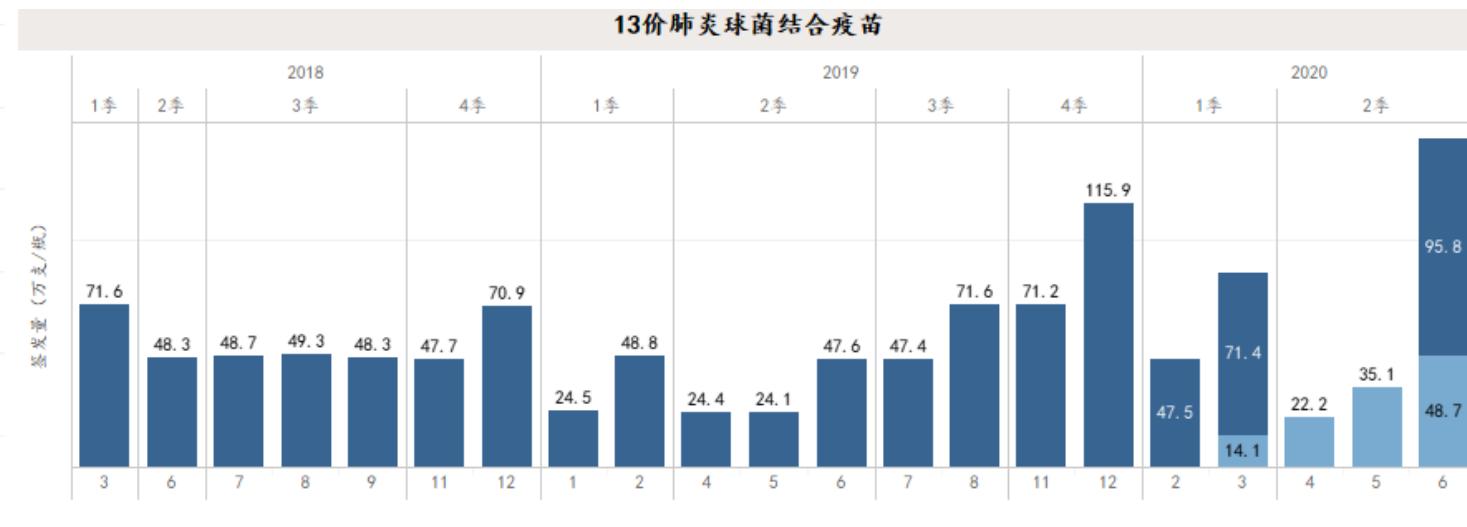
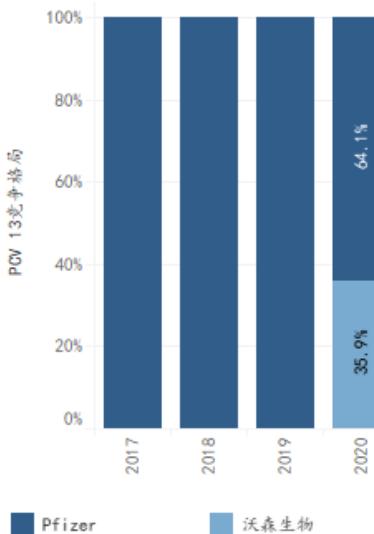


数据来源：中检院，国元证券研究中心

➤ 2020H1 疫苗行业及批签发总体情况

➤ 重点品种批签发

➤ 重点公司跟踪



PCV 13

- 上半年13价肺炎疫苗累计批签发 **334.77万**, 同比增长97.67%
- 沃森生物的PCV13作为我国首个13价肺炎疫苗于3月获批上市, 上半年累计批签发**130.12万**。
- Pfizer该疫苗上半年累计批签发**214.65万**, 同比增长26.74%。进口苗在国产苗上市放量后依旧增长显著并占据主要份额, 我们认为该疫苗尚有可观的需求空间未被满足。

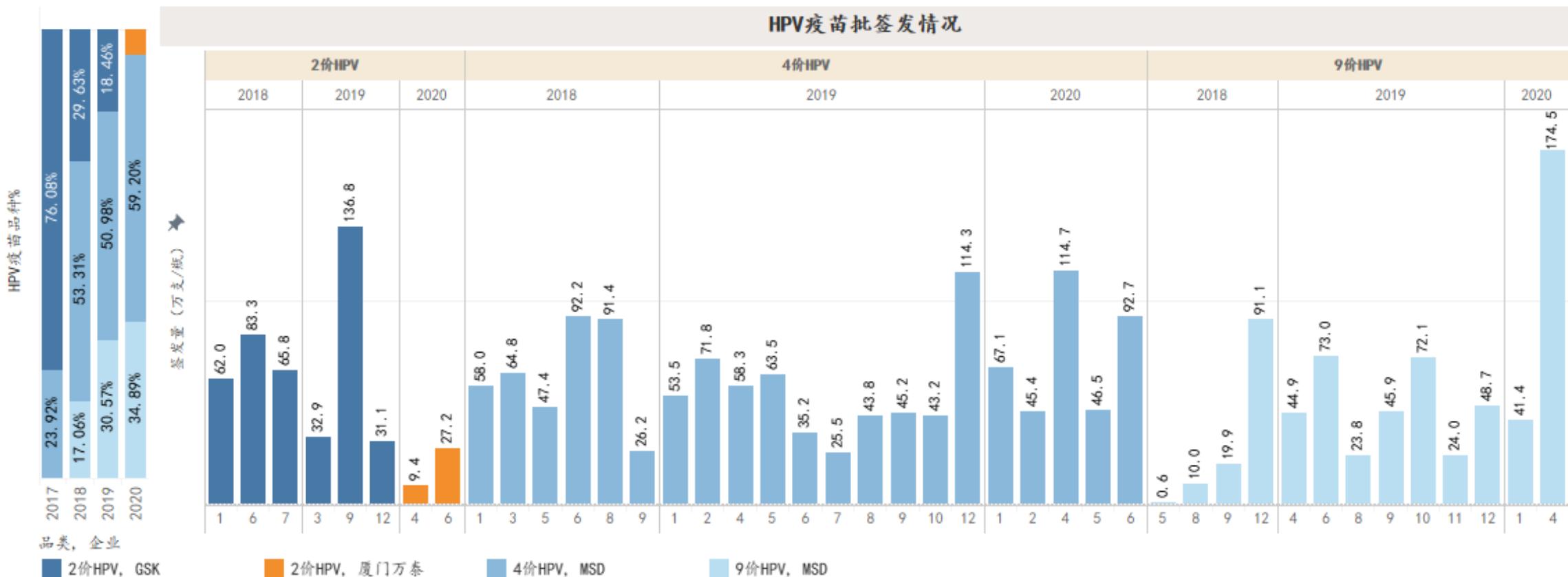
PPV 23

- 上半年23价肺炎疫苗累计批签发 **334.77万**, 同比增长40.46%
- 成都所累计批签发**247.42万**, 占62.5%, 同比增长191.32%, 是该疫苗的主要供应商。
- 康泰生物的23价苗于19年8月首批, 在上半年累计批签发**84.34万支**。
- 沃森生物上半年累计批签发**64.36万**, 同比下降53.44%。

2价HPV疫苗：厦门万泰生物的首个国产2价HPV疫苗4月获批上市，并替代了GSK的2价苗批签发份额，上半年累计批签发**36.55万**，下半年有望进一步放量。

4价HPV疫苗：MSD上半年累计批签发**366.44万**，同比增长**29.80%**。

9价HPV疫苗：MSD上半年累计批签发**215.98万**，同比增长**83.13%**。

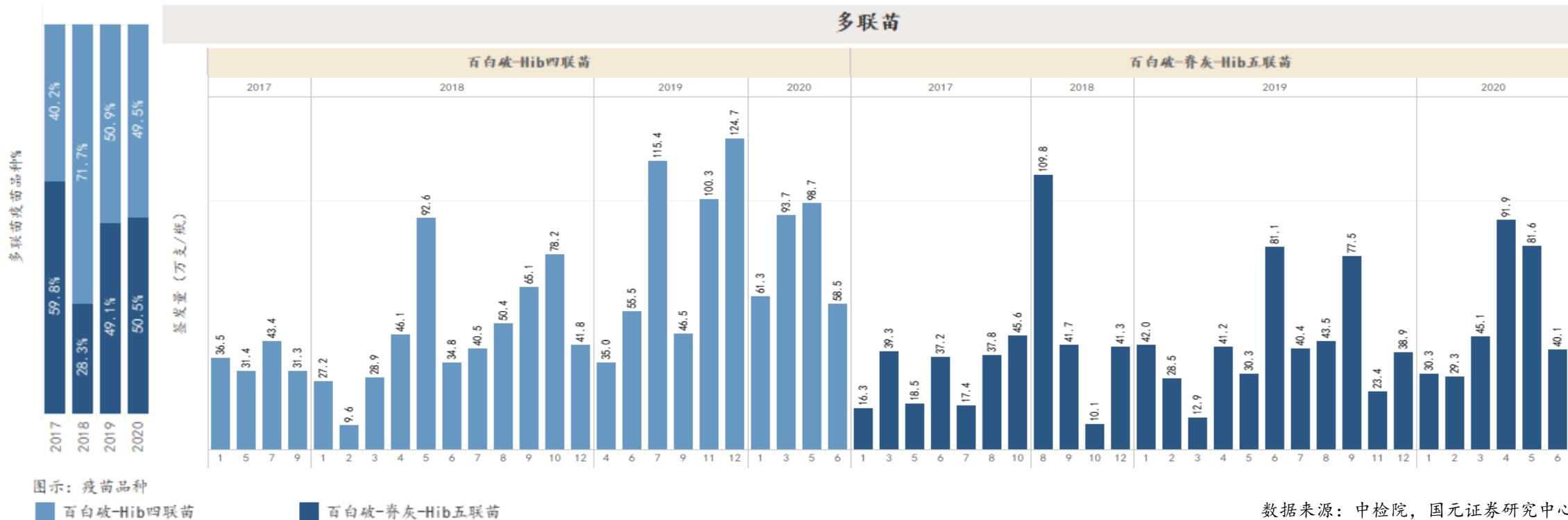




百白破-Hib四联苗：康泰生物的四联苗上半年累计批签发**312.19万**，同比大幅增长245.09%，，2019H2下降19.30%，环比下降主要在年初受疫情影响，目前已经基本恢复批签发。

百白破-脊灰-Hib五联苗： Sanofi的五联苗在上半年累计批签发**318.37万**，同比增长34.98%，在二季度放量明显，Sanofi五联苗国内注册证已经在2020年4月到期，其在2019年7月提出注册申请目前处于排队待评审状态，注册证获得的推迟可能会影响该疫苗后续的批签发。

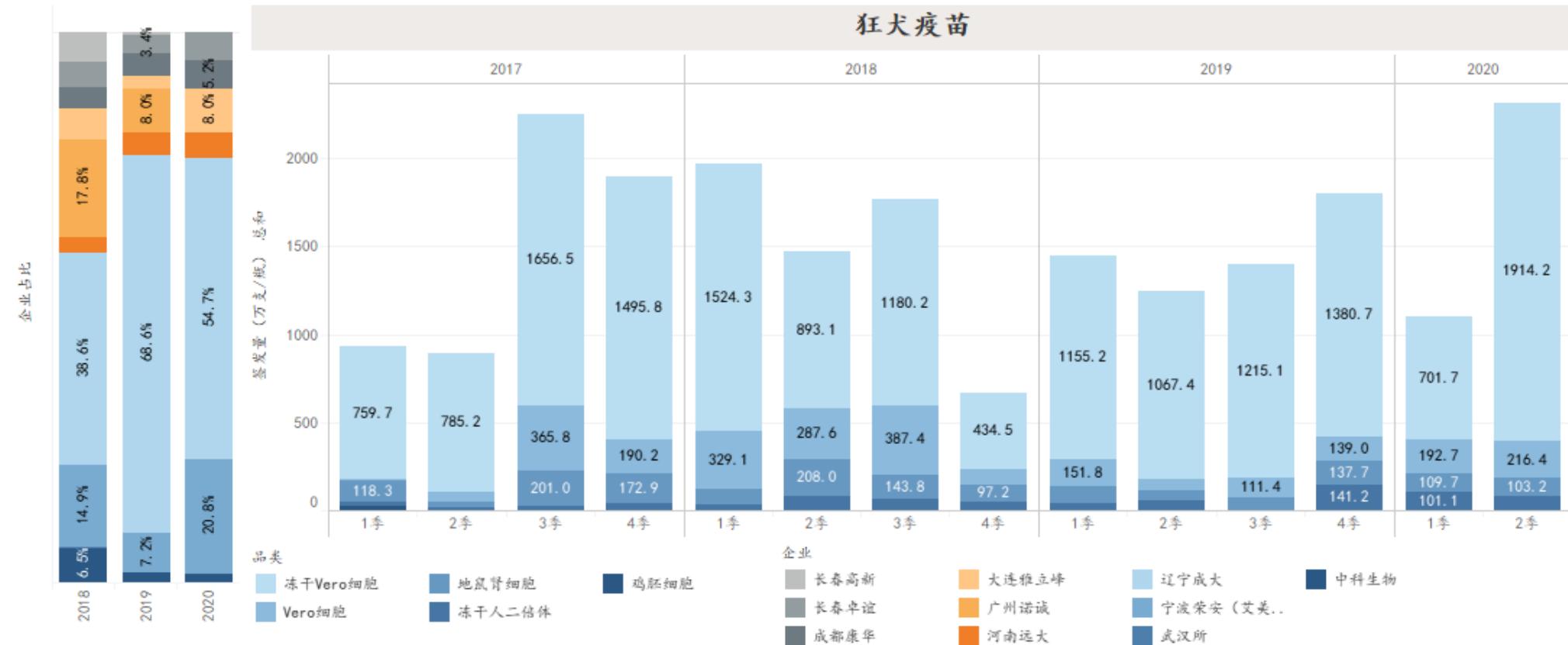
AC脑瘤-Hib三联苗：智飞生物独家的三联苗由于未通过再注册，2019Q4以来未有批签发，智飞目前正在研发冻干三联苗有望在未来获批上市



请务必阅读正文之后的免责条款部分

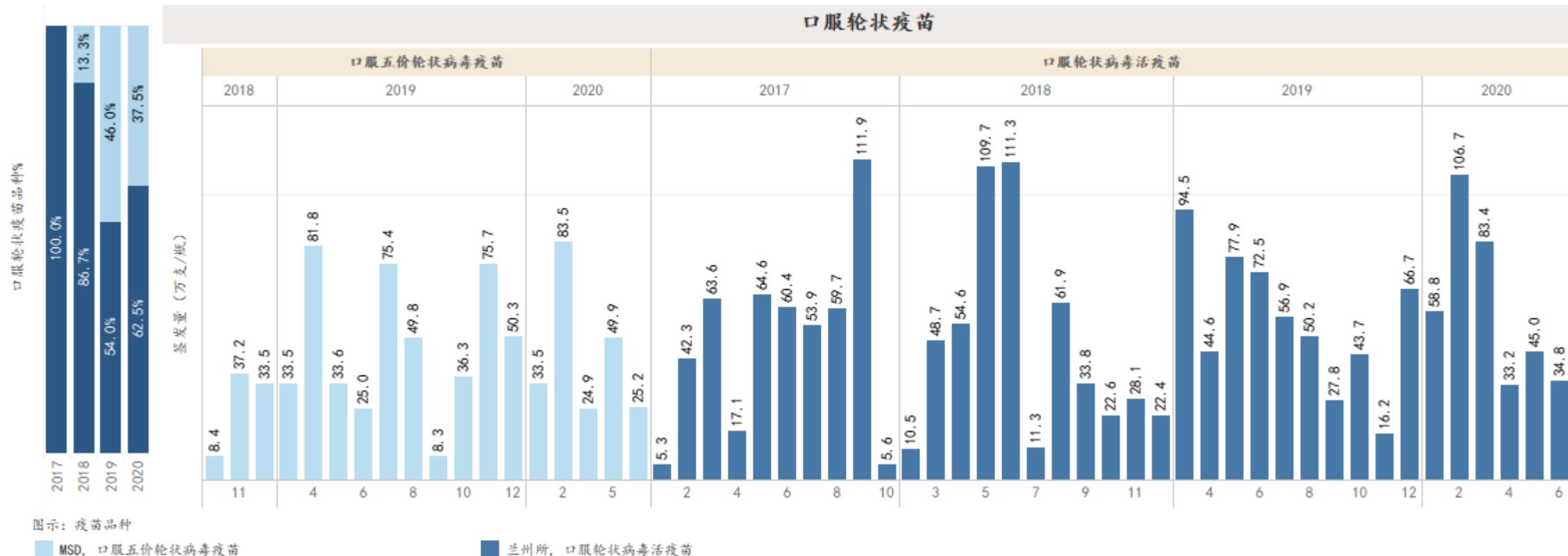
数据来源：中检院，国元证券研究中心

- 各类狂犬疫苗在2020H1累计批签发**3417.2万**，同比增长27.17%，疫情后恢复情况较好，辽宁成大市场龙头地位稳定。
- 人二倍体狂苗**：成都康华的人二倍体狂苗2020H1累计批签发134.96万，同比增长85.63%，增长较快。
- Vero细胞狂苗**：累计批签发3024.92万，同比降低24.05%，其中辽宁成大1868.61万，占60.78%，同比增长3.8%；艾美卫信712.05万；大连雅立峰273.74万；长春卓谊170.52万。
- 地鼠肾细胞狂苗**：累计批签发212.88万，同比增长40.15%，海南远大273.71万，中科生物56.82万。

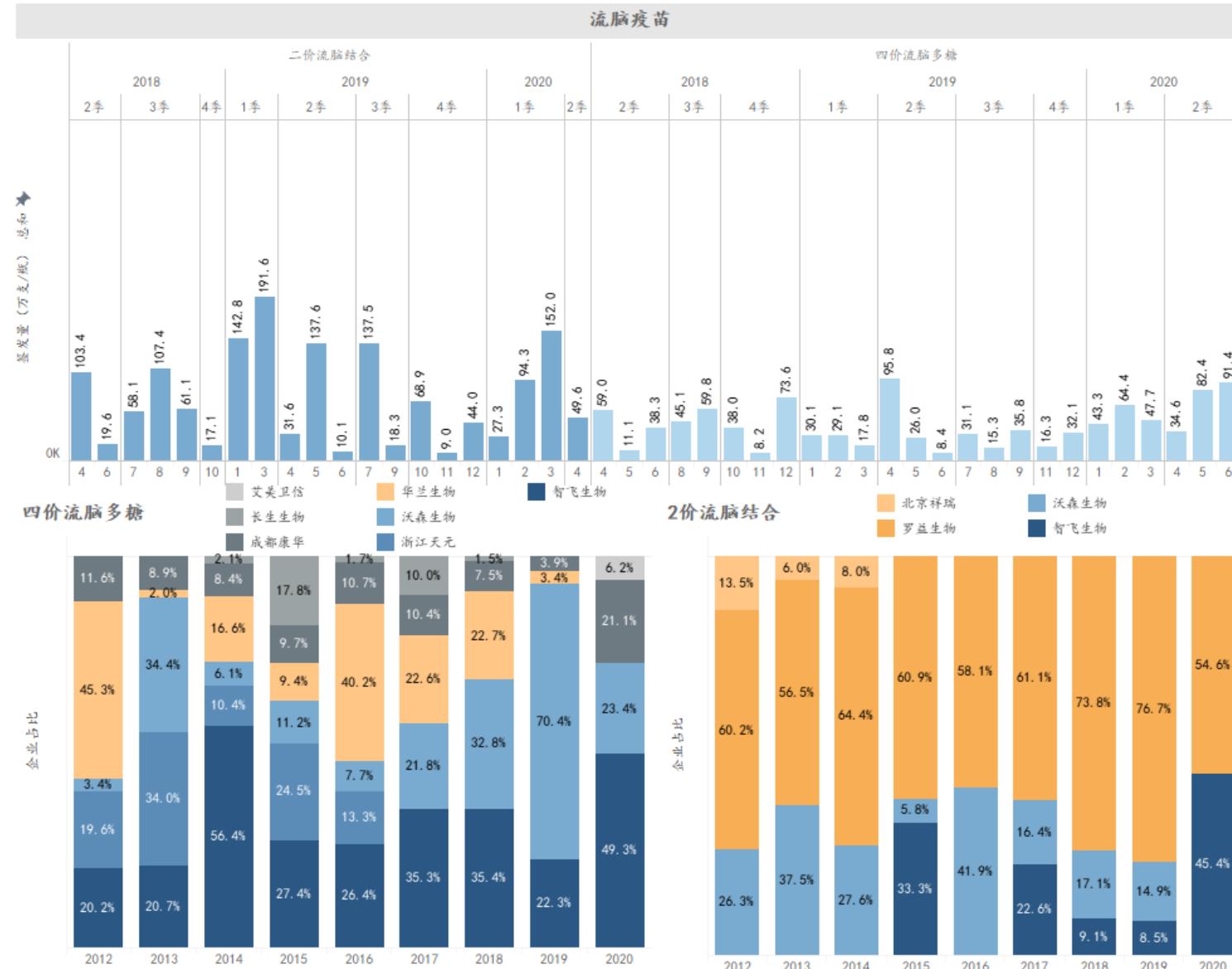


单价口服轮状疫苗：由兰州所实现批签发**282.08万**，同比增长102.82%。

五价口服轮疫苗：由**MSD**进口批签发**141.88万**，同比增长22.97%；



数据来源：中检院，国元证券研究中心



请务必阅读正文之后的免责条款部分

数据来源：中检院，国元证券研究中心

四价流脑多糖：

上半年累计批签发**363.81万**，同比增长
75.48%，增速较快。

智飞生物累计批签发 179.43万，占比49.3%，
同比增长291.72%，占据该品种龙头地位。
成都康华累计批签发 76.58万，同比增长
485.34%，放量明显。
沃森生物累计批签发85.10万，同比下降
37.9%。

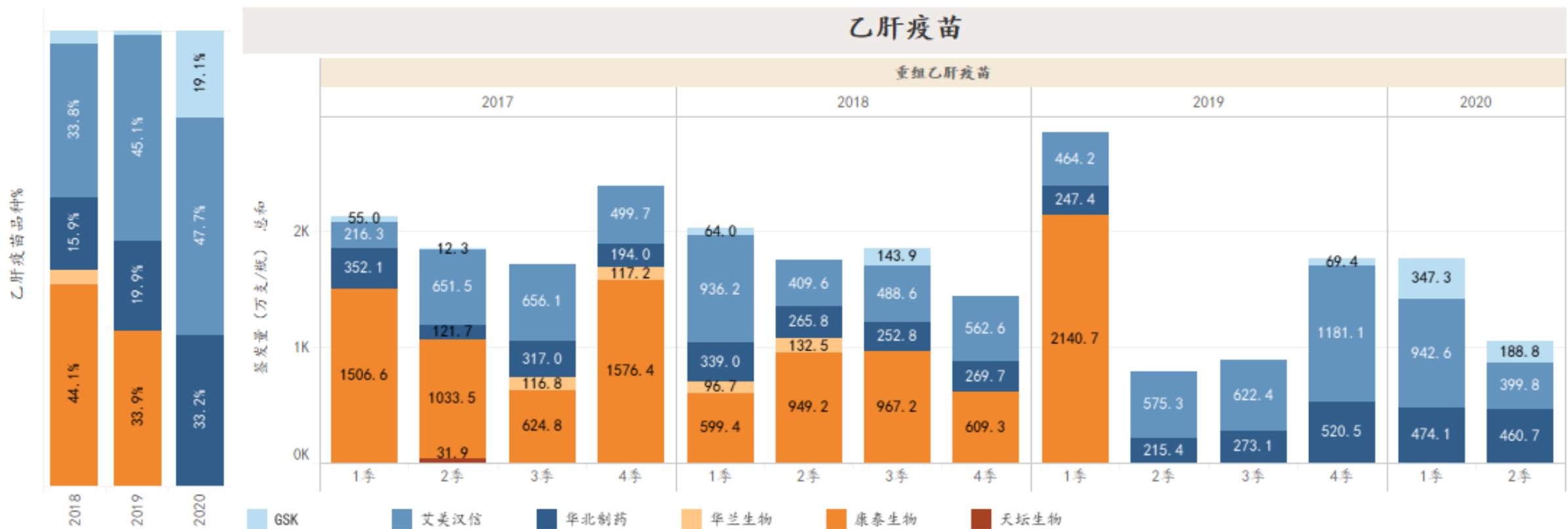
艾美卫信今年首次批签发，上半年累计批签
发22.70万

二价流脑结合：

上半年累计批签发**323.22万**，同比降低
33.59%。

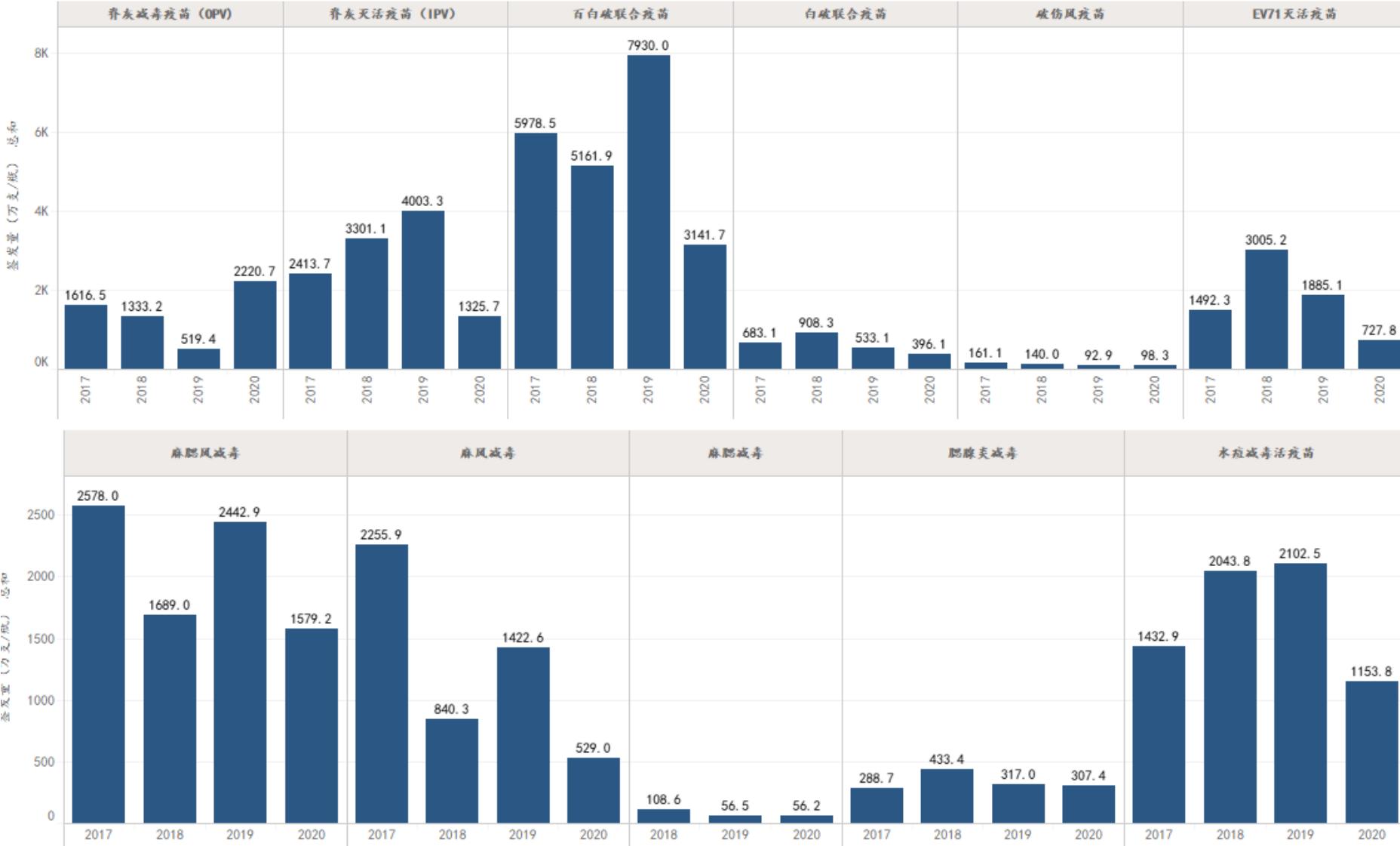
罗益生物上半年批签发176.52，降低
59.68%，
智飞生物上半年累计批签发146.70万，经过
19年调整后放量显著。

- 今年上半年，乙肝疫苗总体累积批签发**2813.24万**，同比下降**22.78%**，市场可能存在乙肝疫苗短缺情况
- 在上半年的乙肝疫苗批签发中，艾美汉信占比最高，累积批签发1342.38万；华北制药累积批签发934.77万；GSK累积批签发536.10万
- 短缺的主要原因是原先占据较高份额的康泰生物尚未恢复批签发，目前市场主要由艾美汉信和华北制药占据，GSK进口疫苗的放量批签发也可能是为了弥补市场的短缺；康泰生物的乙肝补充批件已经获批，有望短期内恢复生产供应。



其他疫苗品种批签发情况

图. 各疫苗品种2017-2020H1批签发情况 (单位: 万支瓶)



2020H1批签发份额

脊灰疫苗:

OPV: 医学生物研究所 1919.64万

北京所 301.01万

IPV: 医学生物研究所 287.75万

北京所 1037.98万

百白破联合疫苗:

武汉所 1636.54万; 沃森生物 854.94万;

成都所 650.16万

EV71灭活疫苗:

医学生物所 310.85万; 武汉所 417.00万

麻腮风减毒疫苗:

上海所 1418.35万; 北京所 160.88万

腮腺炎减毒疫苗:

北京科兴 230.78万; 艾美卫信 76.63万

水痘疫苗:

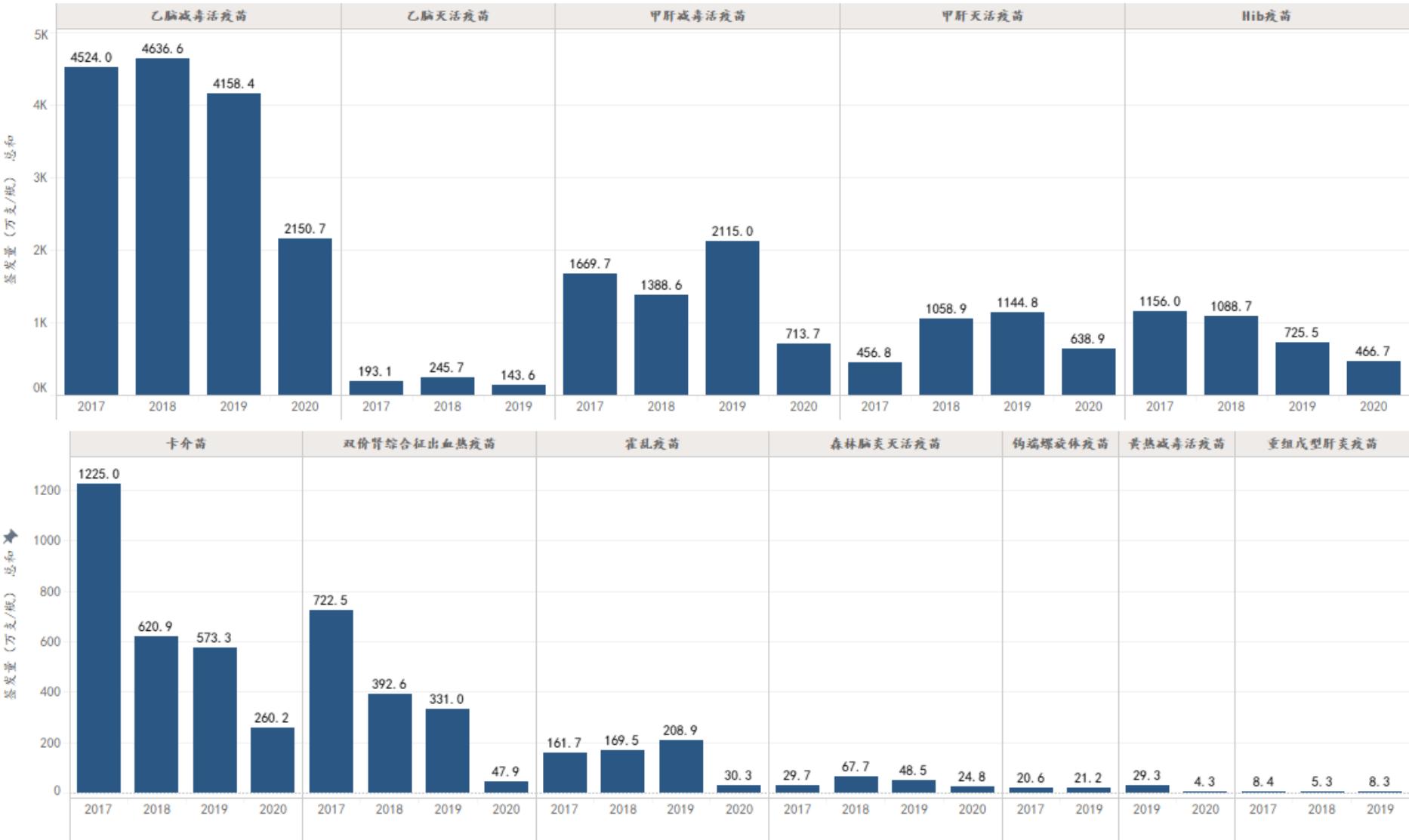
百克生物 454.83万; 上海所 345.54万;

长春祈健 301.00万; 北京科兴 32.68万;

荣盛生物 19.77万

其他疫苗品种批签发情况

图. 各疫苗品种2017-2020H1批签发情况 (单位: 万支/瓶)



2020H1批签发份额

乙脑减毒疫苗:

成都所 1450.47万；武汉所 700.27万

甲肝减毒疫苗:

长春所 305.19万；浙江康普 295.61万；
医学生物研究所 112.89万

甲肝灭活疫苗:

北京科兴 604.88万；艾美康淮 34.01万

Hib疫苗:

沃森生物 135.91万；康泰生物 122.88万；
智飞生物 111.38万；兰州所 96.58万

卡介苗:

成都所 178.28万；上海所 81.94万

肾综合征出血热疫苗:

长春所 47.92万

霍乱疫苗:

上海联合赛尔 30.30万

森林脑炎灭活疫苗:

长春所 24.78万

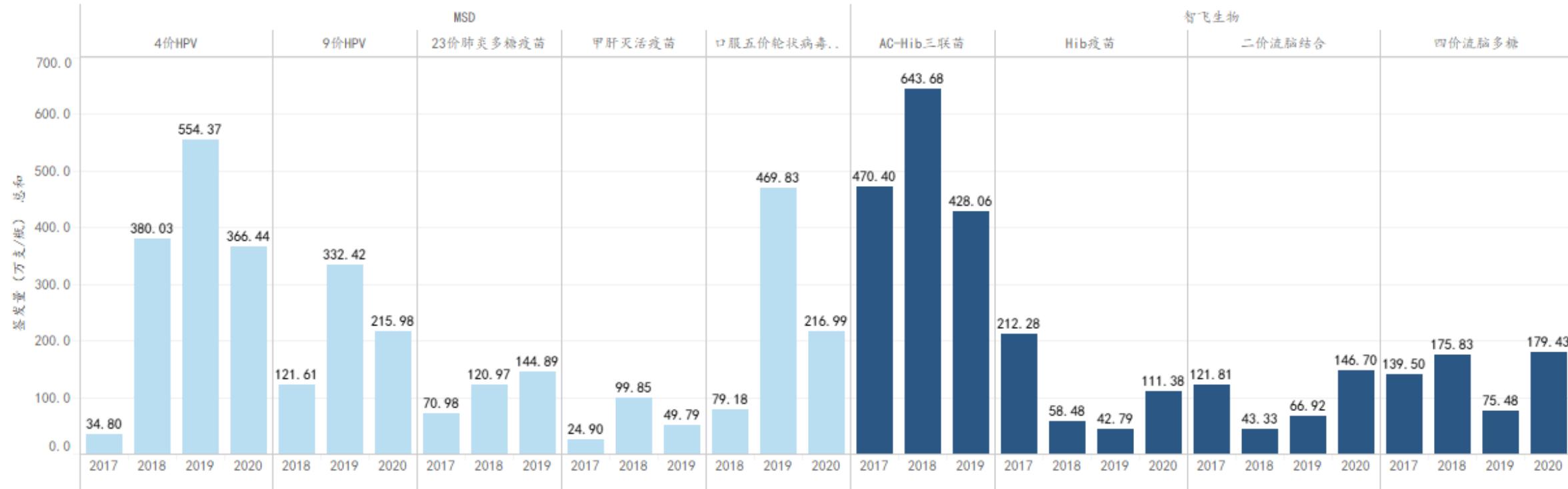
➤ 2020H1疫苗行业及批签发总体情况

➤ 重点品种批签发

➤ 重点公司跟踪

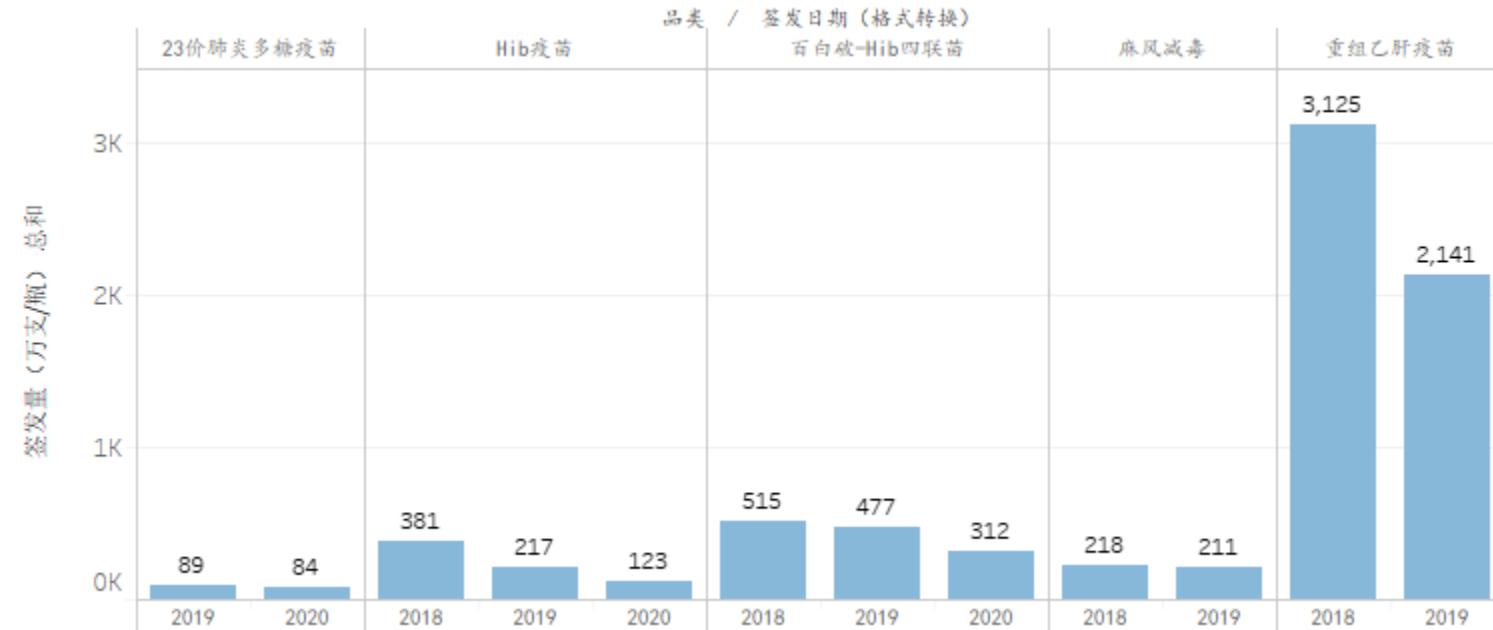
- 2020H1智飞生物代理疫苗（MSD）**799.41万**，同比增长**21.48%**，其中9价HPV疫苗366.44万（+83.13%），4价HPV疫苗215.98万（+29.80%），口服五价轮状疫苗216.99万（+24.66%），其他品种没有批签发。代理产品批签发增长稳定，9价HPV增速较快。公司自主产品上半年累计批签发**437.51万**，同比增长**10.55%**，其中ACYW135多糖疫苗179.43万，AC结合疫苗146.79万，Hib疫苗111.38万。除三联苗没有批签发外，其他自主产品批签发高速增长。
- 公司疫苗产品全面从西林瓶改为预灌封后价格提升明显，如二价流脑结合疫苗的中标价从77元/支提高到120元/支。
- 公司重组结核杆菌融合蛋白（EC）正式获批上市，标志着公司在结核病防控领域实现重要突破；与中科院联合研发的新冠重组蛋白疫苗于6月23日获批I期临床试验；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）、成人用皮内注射用卡介苗处于临床试验阶段。

图. 智飞生物及MSD各疫苗品种2017-2020H1批签发情况（单位：万支瓶）



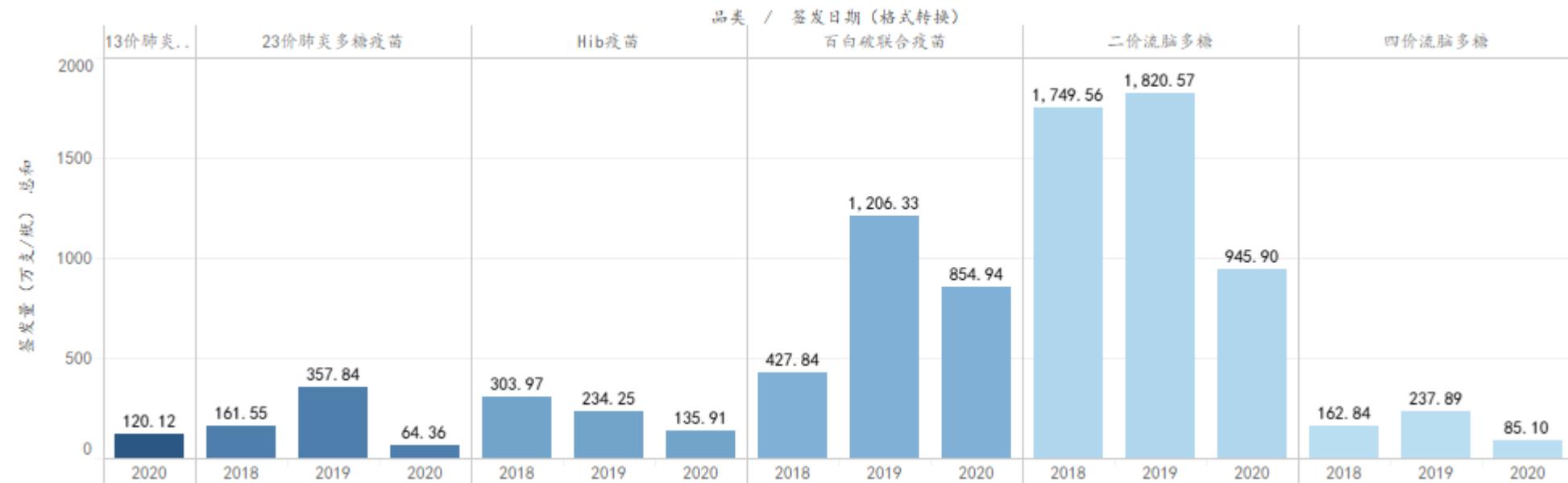
- 2020H1康泰生物各类疫苗累计批签发**519.4万**，同比下降79.21%，下降主要是由于原先占比最高的乙肝疫苗批签发尚未恢复，公司的乙肝补充批件已经获批，有望短期内恢复生产供应。
- 公司百白破-Hib四联苗批签发**312.19万 (+245.09%)**，批签发恢复高增速，封装从西林瓶改为预灌封后价格有所上升；**Hib疫苗122.88万 (+15.64%)**，批签量稳定；**23价肺炎疫苗于19年8月首批，在上半年累计批签发84.34万支。**
- 公司研发管线丰富，有超过20个产品在研中，其中**13价肺炎疫苗**已经进入优先评审，有望在2021年上市，成为我国第二款国产13价肺炎疫苗；四价流脑多糖疫苗也在上市审批中；人二倍体狂犬疫苗已经完成临床试验准备提交上市申请；此外，还有水痘疫苗、EV71疫苗、四价流脑结合疫苗等多款产品处于临床试验阶段。

图. 康泰生物各疫苗品种2017-2020H1批签发情况（单位：万支瓶）



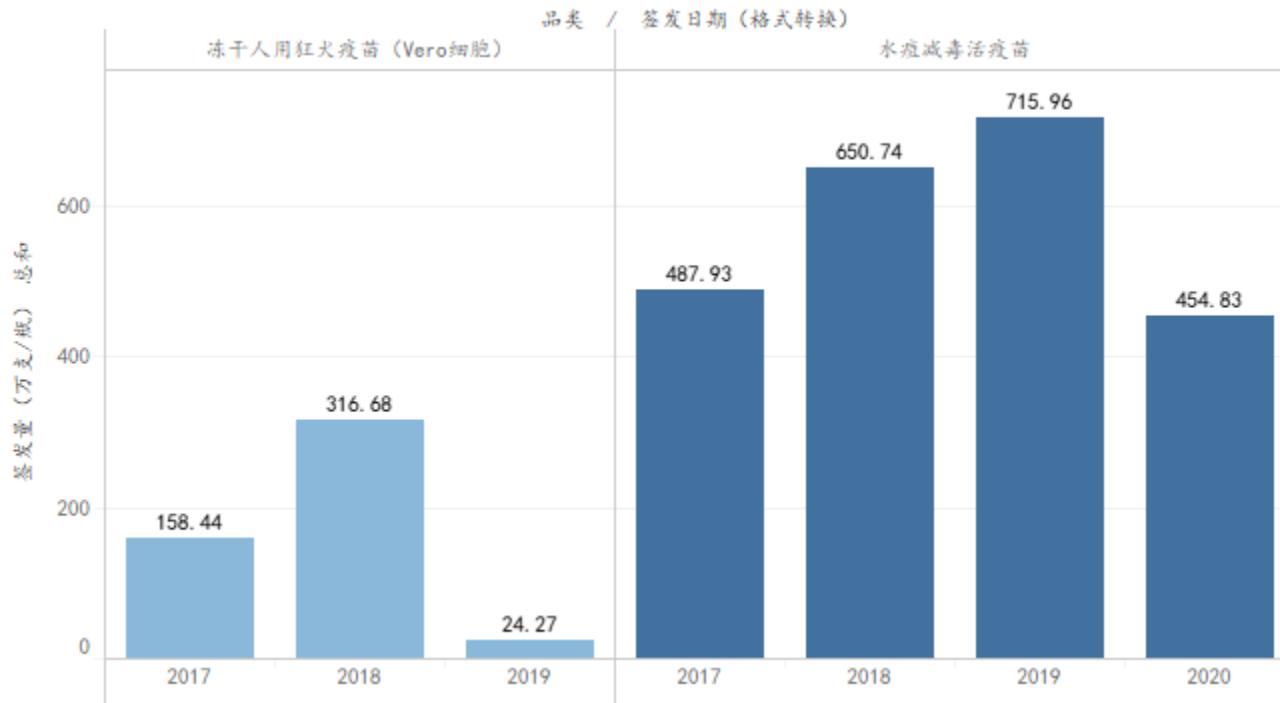
- 2020H1沃森生物各类疫苗累计批签发**2206.32万**，同比增长**25.12%**。
- 肺炎疫苗：公司**13价肺炎疫苗**获批上市并逐步放量，上半年累计批签发**120.12万**；**23价肺炎疫苗**批签发64.36万，同比下降53.44%，一定程度受限。
- 流脑疫苗：公司一类的**二价流脑疫苗**累计批签发945.90万，同比增长8.98%，批签量稳定；二类的**四价多糖**批签发85.10万，同比下降37.90%。
- 百白破疫苗 854.94万，同比增长120.98%，恢复高增长；**Hib疫苗** 135.91万，同比下降24.58%。
- 公司与军科院联合研发的**新冠mRNA疫苗**于6月24日获批I期临床；**二价HPV疫苗**的报产也于6月15日被受理，有望于年内获批；此外，公司还与艾博生物达成合作协议，共同开发带状疱疹mRNA疫苗。

图. 沃森生物各疫苗品种2017-2020H1批签发情况（单位：万支瓶）



- 长春高新的疫苗业务都来自其子公司百克生物，公司5月25日发布公告称，拟分拆子公司百克生物至上交所科创板上市。
- 2020H1百克生物批签发水痘减毒活疫苗**454.83万**，同比增长113.13%。
- 百克生物的冻干鼻喷流感减毒活疫苗于今年3月2日获得批件，有望在下半年的流感季正式批签发；公司的带状疱疹疫苗也处于III期临床阶段，GSK的带状疱疹疫苗于上半年获得批签发，公司该疫苗有望成为首个国产带状疱疹疫苗。

图. 长春高新（百克生物）各疫苗品种2017-2020H1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

华兰生物：2020H1未有疫苗产品批签发，公司的主要疫苗品种流感疫苗一般只有在下半年才有批签发，2019年公司累计批签发4价流感疫苗836.08万支、三价流感疫苗457.27万支，今年有望再创新高。公司于4月20日发布公告拟将所属子公司华兰疫苗分拆至创业板上市，投后估值约为138亿元。

康华生物：2020H1累计批签发冻干人二倍体狂犬疫苗179.30万，同比增长85.63%；四价流脑多糖疫苗76.58万，同比增长485.34%。公司于6月16日正式在深交所创业板上市。

成大生物：2020H1累计批签发冻干Vero狂犬疫苗3720.04万，同比增长29.57%；Vero狂犬疫苗313.74万，同比增长2.30%。辽宁成大于今年4月公告称其拟将其控股子公司成大生物分拆至上交所科创板上市。

万泰生物：2020H1累计批签发2价HPV疫苗36.55万，是首款国产HPV疫苗，公司已于4月29日上市科创板，目前市值超过700亿。

康希诺：公司尚未有疫苗产品获批上市，公司的四价流脑结合疫苗已进入优先评审，有望成为我国首款四价流脑结合疫苗，二价结合疫苗也19年初申请上市，二者都有望在今年内获批；此外，公司还有着6款疫苗产品处于临床试验阶段，包括全球研发进展领先的腺病毒载体新冠疫苗。公司已经于2019年在H股上市，目前正在申请科创板上市。

图. 其他重点公司各疫苗品种批签发情况 (单位：万支瓶)

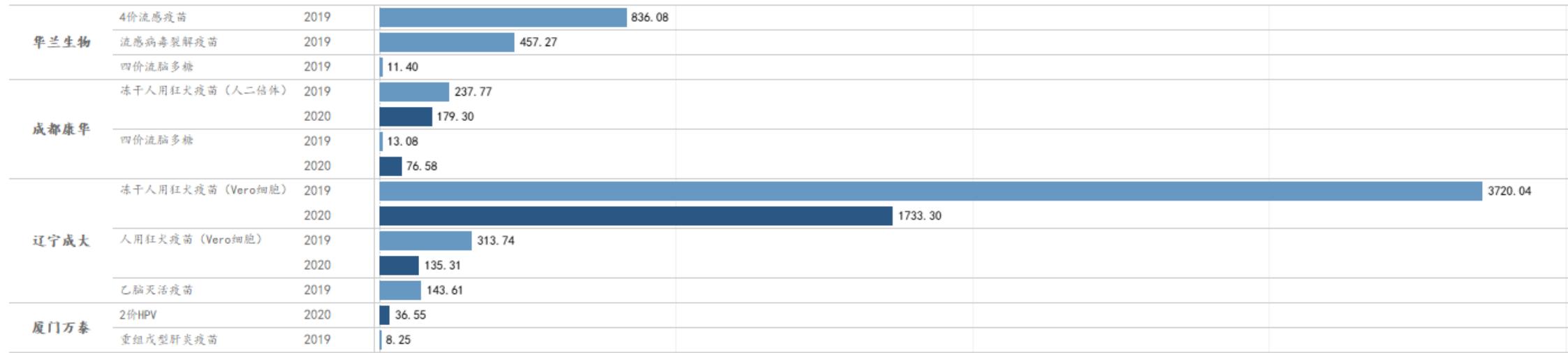


表. 重点公司在研疫苗产品研发展进

公司	药品名称	临床申请	临床准备中	临床实验	完成临床	公司	药品名称	临床申请	临床准备中	临床实验	完成临床
智飞生物	母牛分枝杆菌疫苗（结核感染人群用）				申报生产	沃森生物	2价HPV疫苗				申报生产
	冻干人用狂犬病疫苗（MRC-5细胞）			III期临床			四价流脑结合疫苗			I期临床	
	四价流感病毒裂解疫苗			III期临床			4价流感病毒裂解疫苗			I期临床	
	15价肺炎球菌结合疫苗			III期临床			9价HPV疫苗			I期临床	
	23价肺炎球菌多糖疫苗			III期临床			重组EV71疫苗			I期临床	
	福氏宋内氏痢疾双价结合疫苗			II期临床			新冠mRNA疫苗			I期临床	
	ACYW135群脑膜炎球菌结合疫苗			II期临床		华兰生物	7.5 μg/亚型/剂四价流感病毒裂解疫苗			I期临床	
	冻干重组结核疫苗（AEC/BC02）			I期临床		冻干AC群脑膜炎球菌结合疫苗			I期临床		
	皮内注射用卡介苗			I期临床		AC群脑膜炎球菌多糖疫苗			I期临床		
	卡介菌纯蛋白衍生物			I期临床		吸附破伤风疫苗			I期临床		
	组份百白破疫苗			I期临床		冻干人用狂犬病疫苗			I期临床		
	肠道病毒71型灭活疫苗			I期临床		H7N9流感病毒裂解疫苗			I期临床		
	冻干人用狂犬病疫苗（Vero细胞）			I期临床		甲型H7N9流感病毒裂解疫苗			I期临床		
	四价重组诺如病毒疫苗（毕赤酵母）			I期临床		康希诺	AC群脑膜炎球菌结合疫苗			申报生产	
	新冠重组蛋白疫苗			I期临床		ACYW135群脑膜炎球菌结合疫苗			申报生产		
康泰生物	ACYW135群脑膜炎球菌结合疫苗				申报生产		重组新冠病毒疫苗			I期临床	
	13价肺炎球菌结合疫苗				申报生产		婴幼儿用DTCP			I期临床	
	冻干b型嗜血杆菌结合疫苗				申报生产		DTcP加强疫苗			I期临床	
	冻干人用二倍体细胞狂犬疫苗				准备申报		PBPV			I期临床	
	ACYW135群脑膜炎球菌结合疫苗						PCV13			I期临床	
	甲型肝炎灭活疫苗						结合病加强疫苗			I期临床	
	冻干水痘减毒活疫苗						青少年及成人用Tdcp		已提交临床		
	Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗（Vero细胞）						百克生物	带状疱疹减毒活疫苗		I期临床	
	重组肠道病毒71型疫苗（汉逊细胞）						万泰生物	9价HPV疫苗		I期临床	
	重组乙型肝炎疫苗（汉逊酵母）										
	吸附无细胞百白破（组分）联合疫苗										
	重组乙型肝炎疫苗（酿酒酵母，免疫调节剂）										
			临床准备中								
			临床准备中								

数据来源：NMPA, Chinadrugtrials, 国元证券研究中心



(1) 公司评级定义

买入	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数20%以上
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
持有	预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数5%以上

(2) 行业评级定义

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
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
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

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提供。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本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