

2023Q1疫苗批签发跟踪(季度)

多数品种供给有所下滑，少数品种回暖

[WWW.SWSC.COM.CN](http://WWW.SWSC.COM.CN)

西南证券研究发展中心

2023年4月

分析师：杜向阳  
执业证号：S1250520030002  
电话：021-68416017  
邮箱：duxu@swsc.com.cn

## 2023Q1疫苗批签发批次情况

### ➤ 重点疫苗批签发情况：多数品种有所下滑

**多联苗：**2023年Q1，五联苗、四联苗同比下滑，康泰生物四联苗批签发4批次；赛诺菲巴斯德五联苗批签发22批次（-12%）。2022Q1-4，康泰生物四联苗批签发31批次（-26%）；赛诺菲巴斯德五联苗批签发85批次（+27%）。

**肺炎疫苗：**2023年Q1，13价肺炎疫苗批签发8批次（-38%），23价肺炎疫苗批签发7批次（-22%）。2023Q1，13价肺炎结合疫苗批签发8批次，同比降低38%；23价肺炎多糖疫苗批签发7批次，同比降低22%；共计三家企业23价肺炎疫苗获批签发，康泰生物批签发3批次，默沙东批签发2批次（-33%），成都所批签发2批次。

**HPV疫苗：**2023年Q1批签发175批次（+48%）。其中双价HPV疫苗批签发134批次，是同期批签发数据的2倍，2023Q1万泰生物批签发批次数据为118批次（+37%），沃森生物批签发16批次，葛兰素史克无批签发数据；默沙东四价HPV疫苗批签发20批次（+100%）；默沙东九价HPV疫苗批签发21批次（-5%）。2022Q1-4HPV总批发批次为450批次（+78%）。

**带状疱疹疫苗：**2023Q1带状疱疹疫苗无批签发数据。2020年4月，葛兰素史克带状疱疹疫苗首次获得批签发。

**流感疫苗：**2023年Q1，三价流感疫苗获批签发2批次（-60%），四价流感疫苗批签发3次（+200%）；2022Q1-4，三价流感疫苗批签发111批次（-4%），四价流感疫苗批签发279批次（0%）。

**轮状病毒疫苗：**2023年Q1轮状病毒疫苗批签发46批次（-40%），2022Q1-4批签发187批次（-2%）。

**鼻喷流感疫苗：**2023Q1无批签发数据。

### ➤ 其他主要疫苗品种批签发情况

**人用狂犬疫苗：**2023年Q1批签发151批次（-24%），2022Q1-4批签发850批次（-18%）。

**水痘疫苗：**批签发有所下滑，2023年Q1水痘疫苗批签发59批次（-36%），其中百克生物占比最大，批签发29批次。

**Hib疫苗，**2023年Q1批签发9批次（+50%），2022Q1-4批签发44批次（-40%）。

**肠道病毒疫苗:**2023年Q1，EV71疫苗批签发16批次（-36%），2022Q1-4批签发127批次（-15%）。

## 2023Q1疫苗批签发批次情况

---

### ➤ 投资建议：

1) 2023年Q1，多数品种批签发有所下滑，少部分品种回暖。其中，智飞生物代理默沙东四价HPV、九价HPV分别实现批签发20批次（+100%）、21批次（-5%）；代理默沙东五价轮状病毒疫苗实现批签发25批次（-36%）。万泰生物二价HPV疫苗实现118批次（+37%）。康泰生物百白破-Hib四联苗批签发4批次，13价肺炎疫苗无批签发。康华生物人二倍体细胞狂犬病疫苗暂未获批签发，欧林生物吸附破伤风疫苗实现批签发5批次（+25%）。华北制药金坦公司乙肝疫苗实现批签发15批次（-29%）。百克生物水痘疫苗批签发29批次（+16%）；鼻喷流感疫苗无批签发。赛诺菲巴斯德三价流感疫苗无批签发，华兰生物四价流感疫苗无批签发，金迪克无批签发。

➤ 主要标的：智飞生物、康希诺、万泰生物、康泰生物、康华生物、欧林生物、百克生物、华兰生物、金迪克、成大生物、华北制药等。

➤ 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。

# 2023Q1疫苗批签发批次情况

## 2023Q1疫苗主要品种批签发批次数据

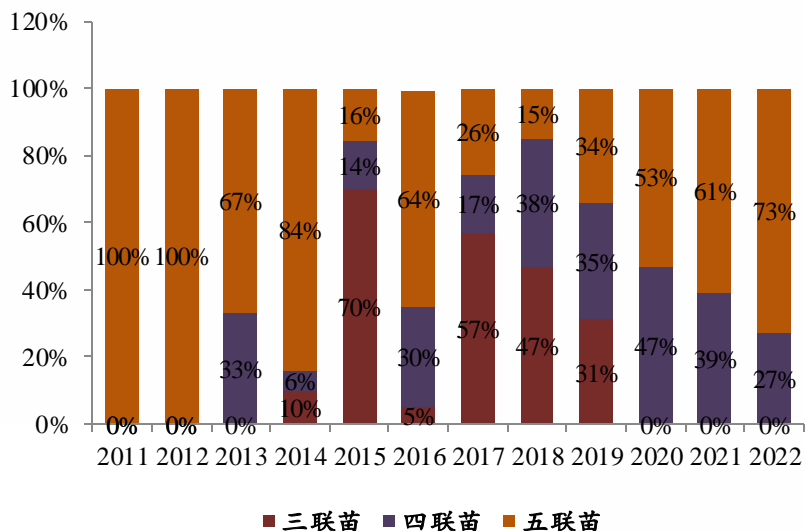
疫苗名称	企业名称	签发批次(次)		同比增速	签发批次(次)		同比增速
		2022Q1-4	2022Q1-1		2022Q1	2023Q1	
百白破-Hib-IPV(五联苗)	赛诺菲巴斯德	67	85	27%	25	22	-12%
百白破-Hib(四联苗)	康泰生物	42	31	-26%	4	4	0%
吸附白喉破伤风联合疫苗	武汉所	21	22	5%	3	0	-100%
吸附破伤风疫苗	欧林生物	44	55	25%	4	5	25%
	成都所	27	17	-37%	3	0	-100%
	武汉所	37	10	-73%	7	8	14%
吸附无细胞百白破联合疫苗	沃森生物	29	20	-31%	12	8	-33%
	康泰生物	0	2	/	2	0	/
	总计	93	49	-47%	24	16	-33%
重组带状疱疹疫苗(CHO细胞)	GSK	5	7	40%	0	0	/
	GSK	10	6	-40%	0	0	/
	沃森生物	0	30	/	0	16	/
HPV	万泰生物	163	288	77%	86	118	37%
	默沙东	38	60	58%	10	20	100%
	默沙东	42	66	57%	22	21	-5%
	总计	253	450	78%	118	175	48%
	辉瑞	59	1	-98%	1	0	-100%
13价肺炎球菌多糖结合疫苗	康泰生物	3	41	1267%	12	0	-100%
	沃森生物	42	71	69%	0	8	/
	总计	104	113	9%	13	8	-38%
肺炎	默沙东	6	5	-17%	3	2	-33%
	科兴生物	10	7	-30%	6	0	-100%
23价肺炎球菌多糖疫苗	康泰生物	10	3	-70%	0	3	/
	成都所	42	15	-64%	0	2	/
	沃森生物	9	16	78%	0	0	/
	总计	77	46	-40%	9	7	-22%
	总计	181	159	-12%	22	15	-32%
脑膜炎	总计	523	295	-44%	54	123	128%
IPV	总计	341	421	23%	156	85	-46%
肠道病毒	总计	150	127	-15%	25	16	-36%
	赛诺菲巴斯德	2	1	-50%	0	1	/
	康泰生物	30	8	-73%	0	0	/
	智飞生物	21	12	-43%	1	4	300%
b型流感嗜血杆菌结合疫苗(Hib疫苗)	欧林生物	8	7	-13%	0	0	/
	兰州所	4	10	150%	5	0	-100%
	沃森生物	14	6	-57%	0	4	/
	总计	79	44	-44%	6	9	50%
流感疫苗	总计	424	418	-1%	9	5	-44%
狂犬疫苗	总计	1036	850	-18%	198	151	-24%
轮状病毒	总计	190	197	4%	77	46	-40%
水痘减毒活疫苗	总计	471	414	-12%	92	59	-36%
乙肝疫苗	总计	562	397	-29%	89	43	-52%

数据来源：中检院，医药魔方，西南证券整理，截至2023.3.27

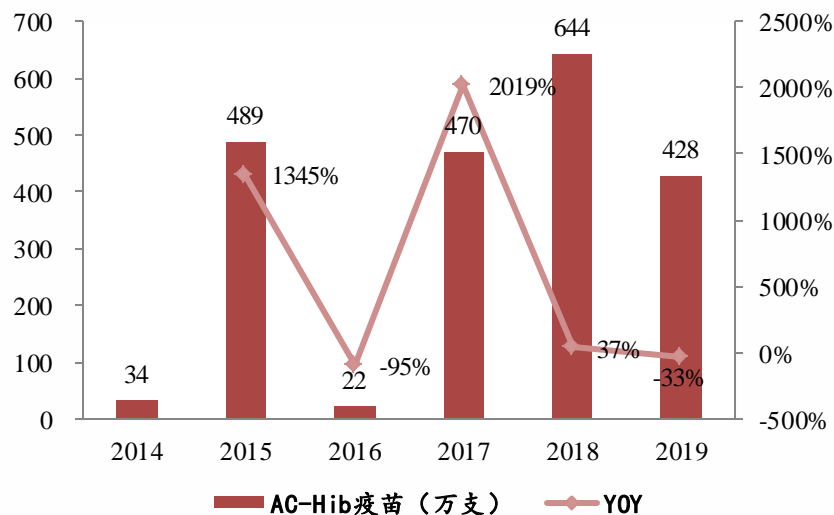
# 1. 多联苗：2023Q1四联苗持平、五联苗下降

- 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。
- 23年一季度多联苗批签发批次略有下降。2023Q1多联苗合计批签发26批次，同比下降10%。

2011-2022年多联苗批签发份额



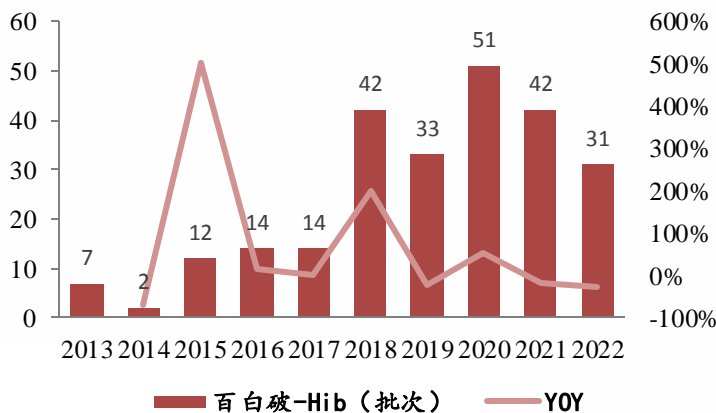
2014-2019三联苗批签发量



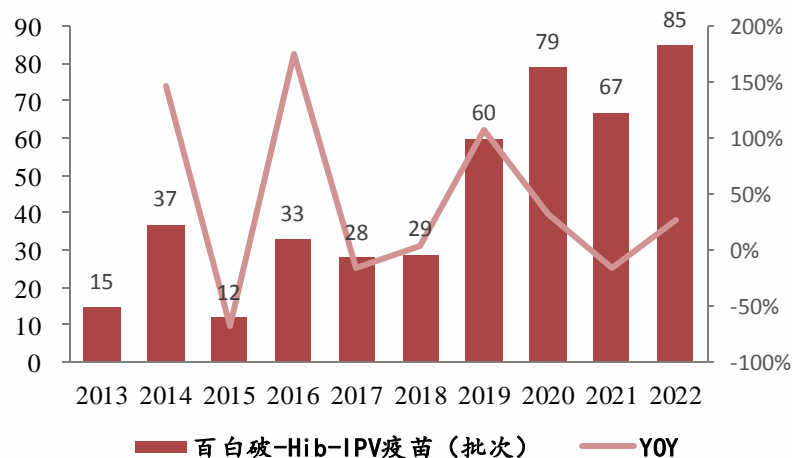
# 1. 多联苗：2023Q1四联苗持平、五联苗上升

- 从批签发批次数据来看，23Q1三联苗无批签发、四联苗下降、五联苗有所上升。（规格0.5ml）
- 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，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：2023年Q1四联苗批签发4批次，与同期批签发数据持平，批签发数据全部来自于康泰生物。
- 五联苗：2023年Q1五联苗批签发22批次（-12%）。2023Q1赛诺菲巴斯德五联苗批签发22批次（-12%）。

2013-2022年四联苗批签发批次数据



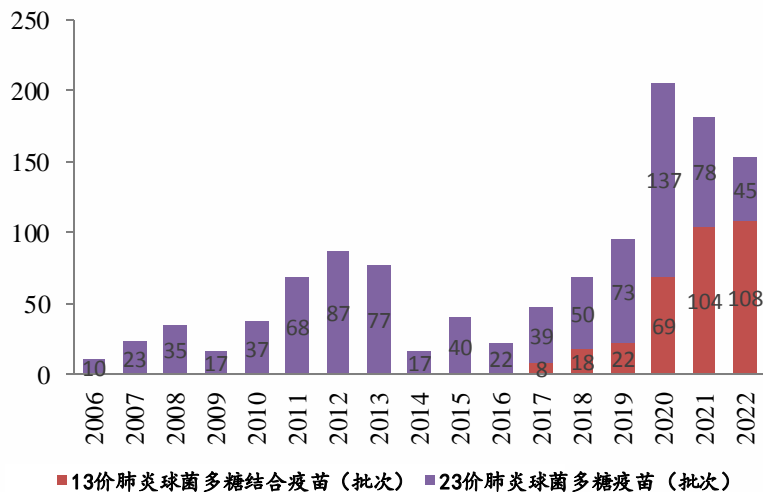
2011-2022年五联苗批签发批次数据



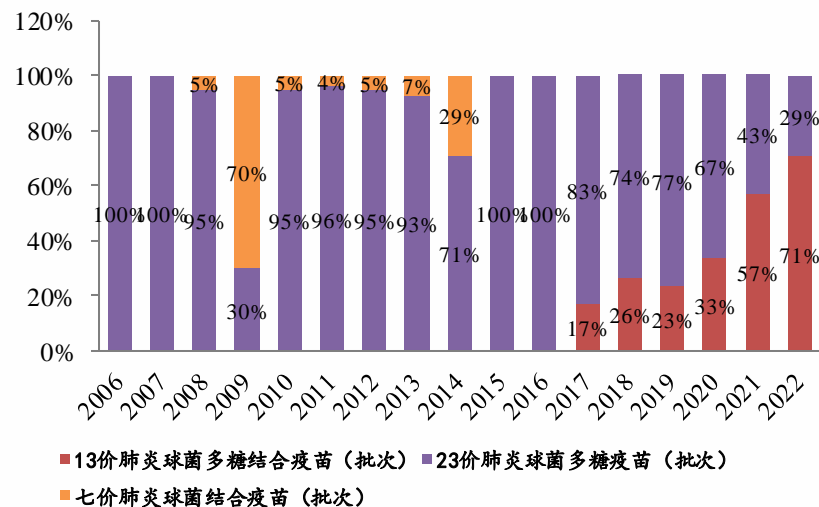
## 2. 肺炎疫苗：批签发批次数据整体下降，13价肺炎结合疫苗成为主流

- 肺炎疫苗分为13价肺炎结合疫苗和23价肺炎多糖疫苗。2023年Q1，肺炎疫苗批签发15批次（-32%）。其中，13价肺炎结合疫苗批签发8批次，同比降低38%；23价肺炎多糖疫苗批签发7批次，同比降低22%。2016年在国内获批上市后，13价肺炎结合疫苗在肺炎疫苗总体批签发所占比逐步提升。

2006-2022年肺炎疫苗批签发情况



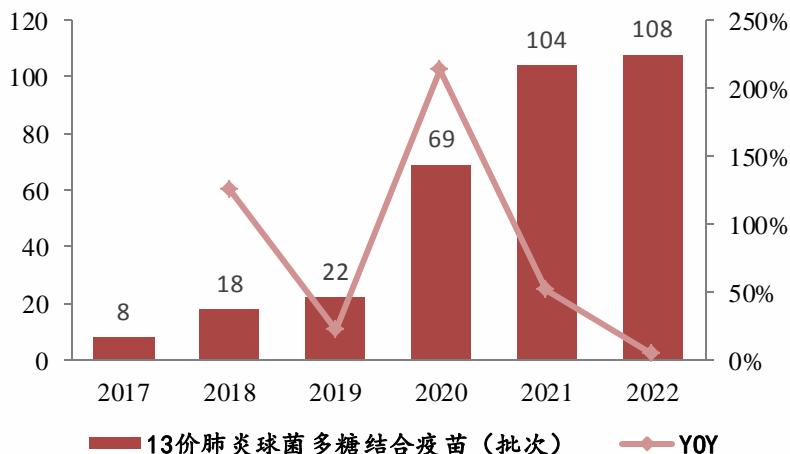
2007-2022年肺炎疫苗批签发份额



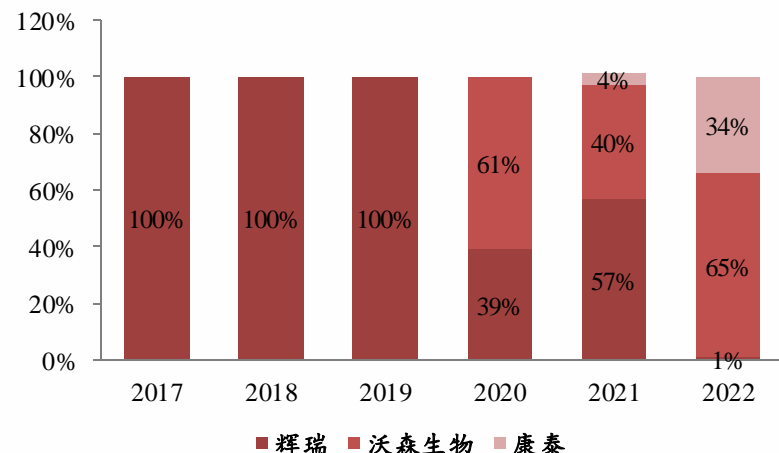
## 2. 肺炎疫苗：批签发批次数据整体下降，13价肺炎结合疫苗成为主流

- **13价肺炎结合疫苗：2023Q1批签发同比下降。** 2023年Q1，13价肺炎疫苗批签发8批次（-38%）。2022Q1-4，13价肺炎结合疫苗批签发113批次（+9%）。2023Q1，沃森生物批签8批次，于2020年3月首次获批签发。

2017-2022年13价肺炎结合疫苗批签发情况



2017-2022年13价肺炎疫苗-企业批签发份额

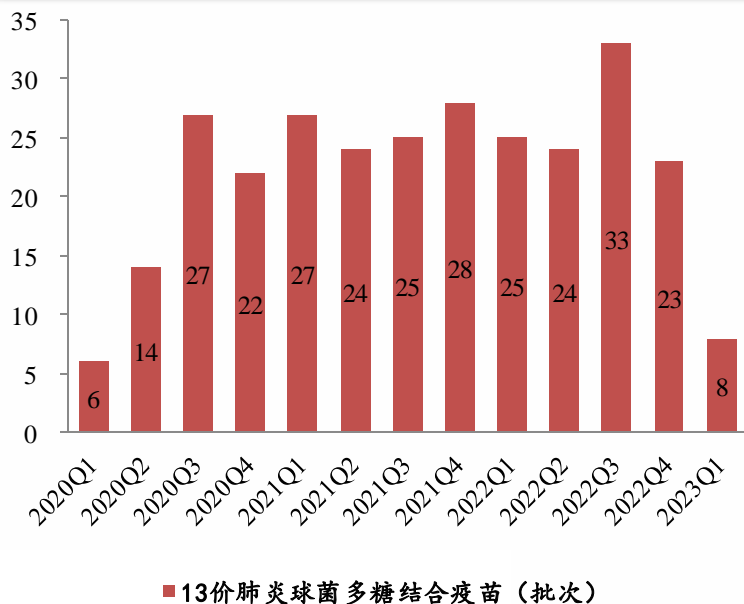




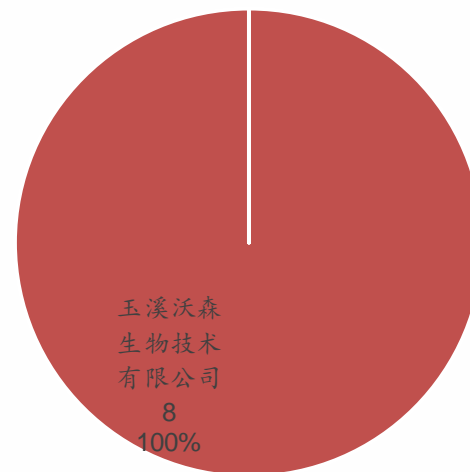
## 2. 肺炎疫苗：批签发批次数据整体下降，13价肺炎结合疫苗成为主流

- **13价肺炎结合疫苗：2023Q1批签发同比下降。** 2023年Q1，13价肺炎疫苗批签发8批次（-38%）。2022Q1-4，13价肺炎结合疫苗批签发113批次（+9%）。2023Q1，沃森生物批签8批次，于2020年3月首次获批签发。

2020Q1-2023Q1 13价肺炎结合疫苗批签发情况



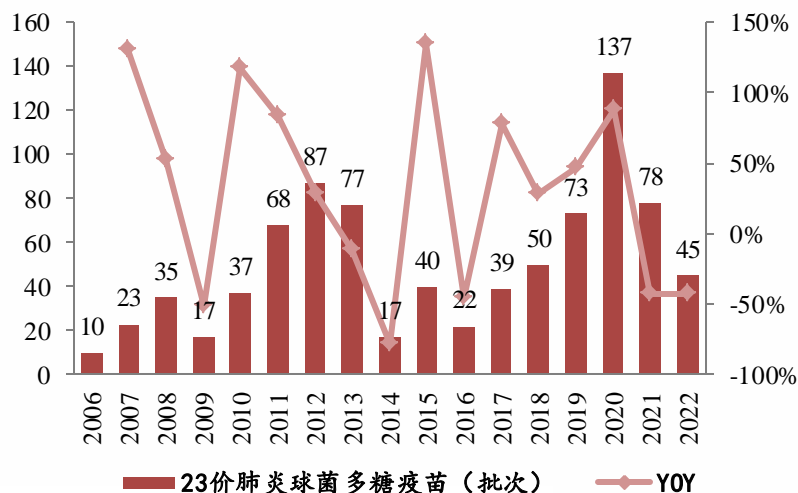
2023Q1 13价肺炎疫苗-企业批签发份额（批次）



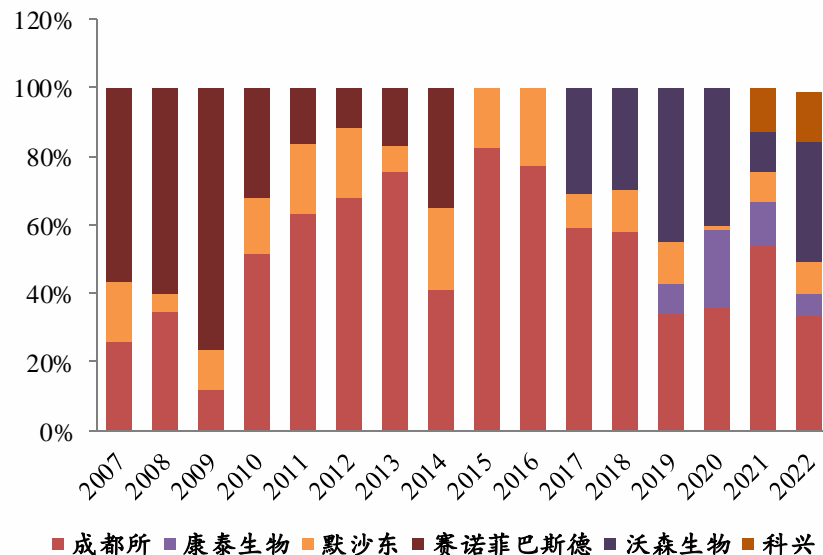
## 2. 肺炎疫苗：批签发批次数据整体下降，13价肺炎结合疫苗成为主流

- **23价肺炎多糖疫苗：2023Q1批签发数据持续下降。** 2023年Q1，23价肺炎疫苗批签发7批次（-22%）。2022Q1-4，23价肺炎多糖疫苗批签发46批次（-40%）。2023年Q1批签发中，共计三家企业获批签发。2022Q1-4，科兴生物批签发7批次（-30%），占比15%；默沙东批签发5批次（-17%），占比11%；沃森生物批签发16批次（+78%），占比35%；成都所批签发15批次（-64%），占比33%。

2007-2022年23价肺炎多糖疫苗批签发情况



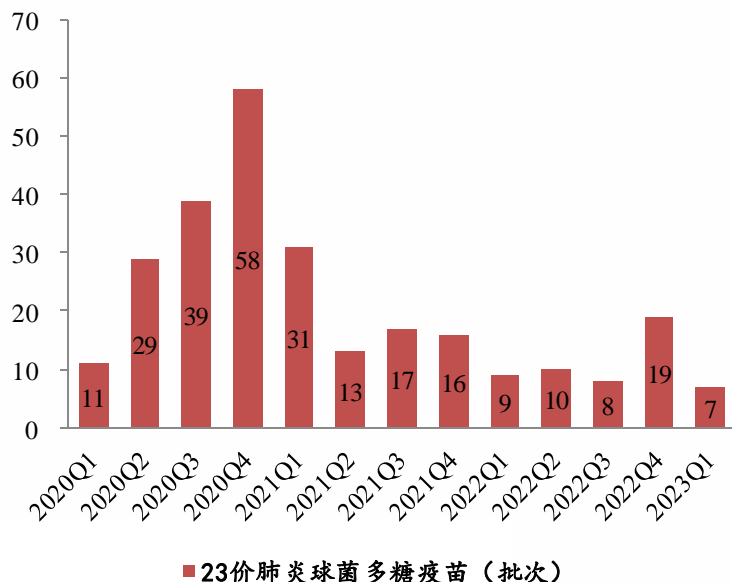
2007-2022年23价肺炎多糖疫苗-企业批签发份额



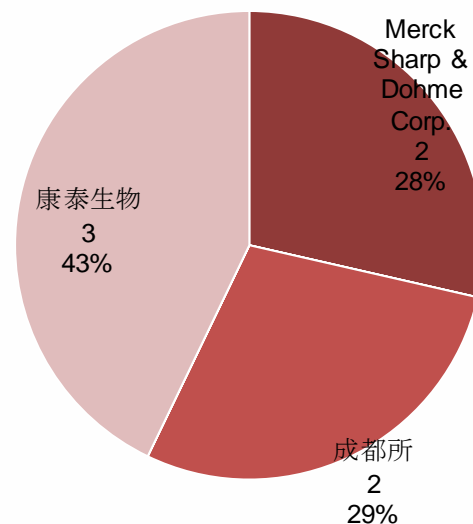
## 2. 肺炎疫苗：批签发批次数据整体下降，13价肺炎结合疫苗成为主流

- **23价肺炎多糖疫苗：2023Q1批签发数据持续下降。**2023年Q1，23价肺炎疫苗批签发7批次（-22%）。2022Q1-4，23价肺炎多糖疫苗批签发46批次（-40%）。2023年Q1批签发中，共计三家企业获批签发。2022Q1-4，科兴生物批签发7批次（-30%），占比15%；默沙东批签发5批次（-17%），占比11%；沃森生物批签发16批次（+78%），占比35%；成都所批签发15批次（-64%），占比33%。

2020Q1-2023Q1 23价肺炎多糖疫苗批签发情况



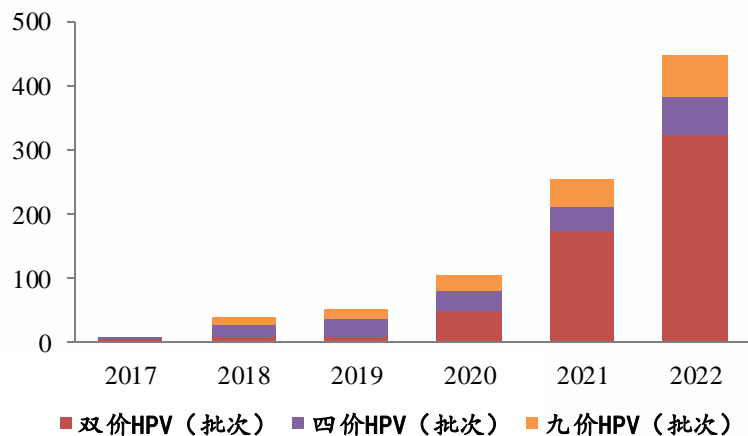
2023Q1 23价肺炎疫苗-企业批签发份额（批次）



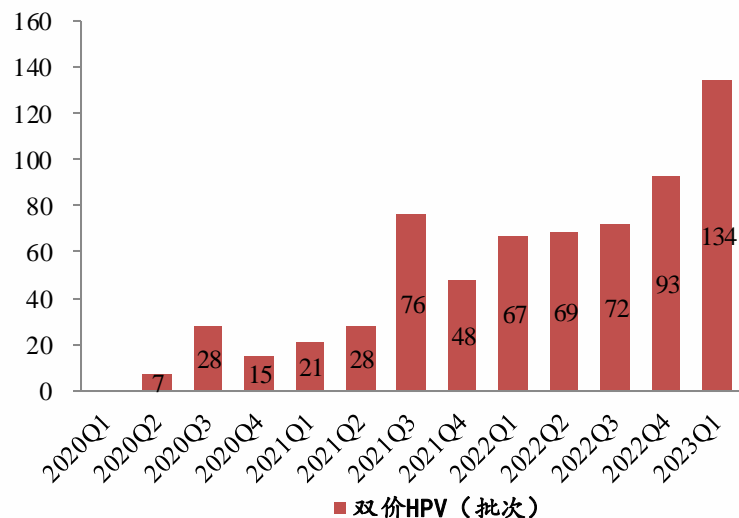
### 3. HPV疫苗：批签发批次数据整体增长

- **HPV疫苗分为双价HPV、四价HPV、九价HPV。**2023年Q1批签发175批次（+48%）。2022Q1-4，HPV疫苗批签发450批次，同比增长78%。
- **双价HPV疫苗：**2023年Q1批签发134批次，是同期批签发数据的2倍，2022Q1-4批签发324批次（+85%）。2023Q1葛兰素史克无批签发。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，2023Q1批签发批次数据为118批次（+37%）；沃森生物子公司玉溪泽润双价HPV疫苗2022年3月首次上市，2023Q1批签发16批次。

2017-2022年HPV疫苗批签发情况



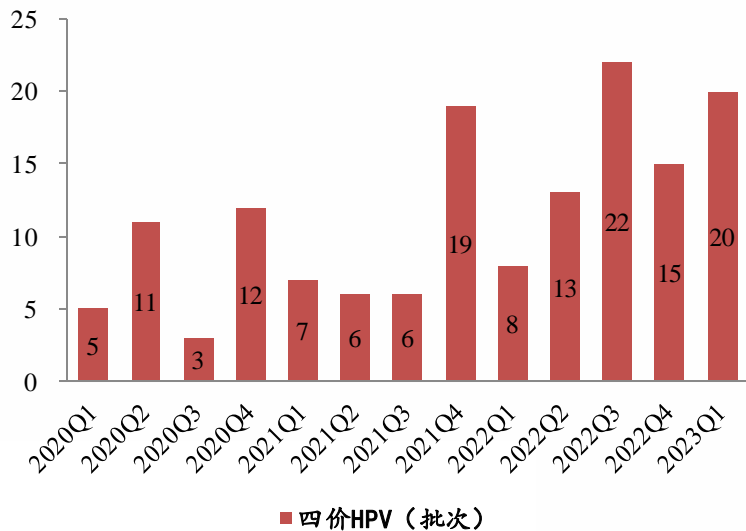
2020Q1-2023Q1 双价HPV疫苗批签发情况



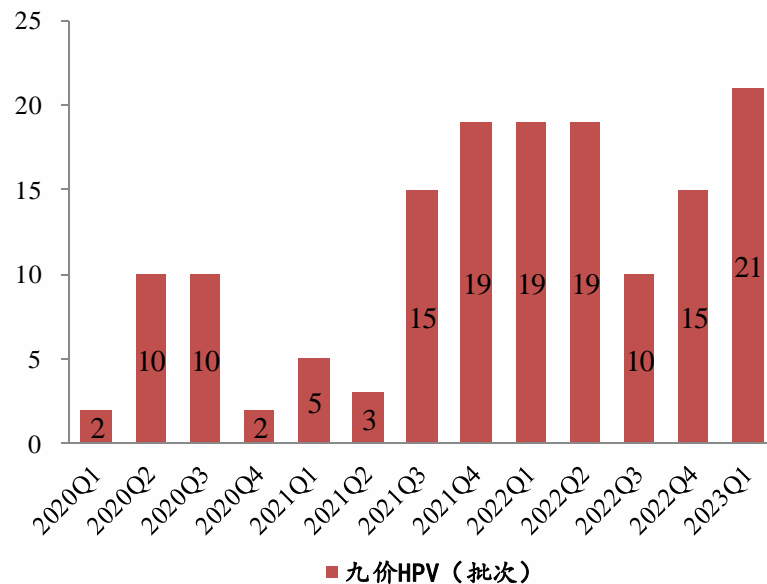
### 3. HPV疫苗：批签发批次数据整体增长

- 四价HPV疫苗：2023年Q1 默沙东四价 HPV 疫苗批签发20批次(+100%)。 2022Q1-4 批签发45批次，同比增长137%。
- 九价HPV疫苗：2023年Q1默沙东九价 HPV 疫苗批签发21批次（-5%）。 2022Q1-4批签发66批次，同比增长57%。

2020Q1-2023Q1 四价HPV疫苗批签发情况



2020Q1-2023Q1 九价HPV疫苗批签发情况



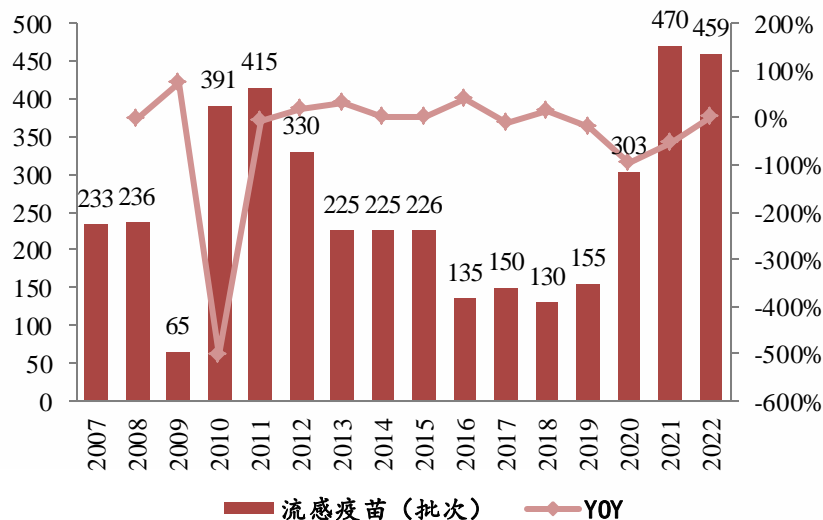
## 多联苗，肺炎，HPV疫苗品种、企业及对应使用规格

疫苗名称		企业名称	用量规格	价格/支（元）
AC-Hib		智飞生物	0.5ml	/
百白破-Hib		康泰生物	2*0.5ml	/
百白破-Hib-IPV		赛诺菲巴斯德	0.5ml	600
肺炎	13价肺炎结合疫苗	辉瑞	0.5ml	598
		沃森生物	0.5ml	698
	23价肺炎多糖疫苗	成都所	0.5ml	/
		康泰生物	0.5ml	/
		默沙东	0.5ml	202
		赛诺菲巴斯德	0.5ml	/
HPV疫苗	双价HPV	葛兰素史克	0.5ml	580
		万泰生物	0.5ml	329
	四价HPV	默沙东	0.5ml	798
	九价HPV	默沙东	0.5ml	1298

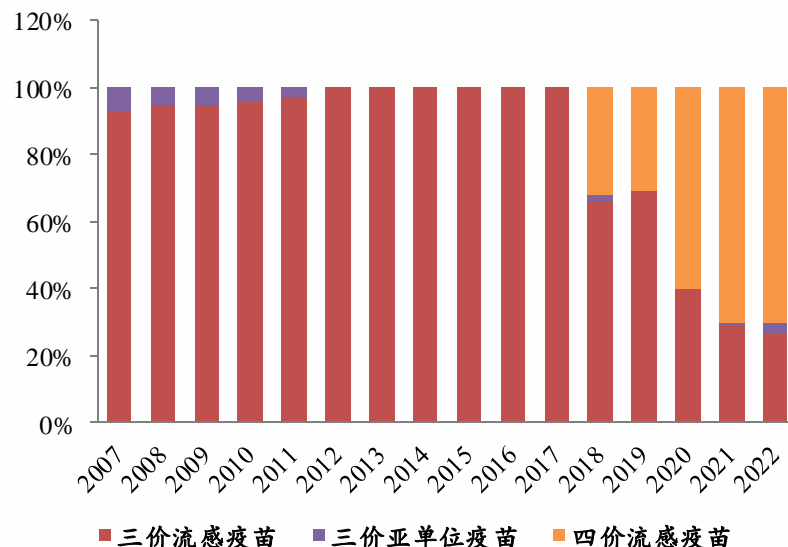
## 4. 流感疫苗：2023Q1行业批签发较少

- 流感疫苗主要包括三价流感疫苗、三价亚单位疫苗和四价流感疫苗。2023年Q1流感疫苗批签发5批次,同比降低44%。其中,三价流感疫苗获批签发2次,占比40%;三价亚单位疫苗无批签发;四价流感疫苗获批签发3批次,占比60%,2022Q1-4,流感疫苗共计批签发426批次,同比增长0.4%。
- 甲流疫苗、人用禽流感疫苗分别于2010、2018年起无批签发。

2007-2022年流感疫苗批签发批次数据



2007-2022年流感疫苗-类型批签发份额

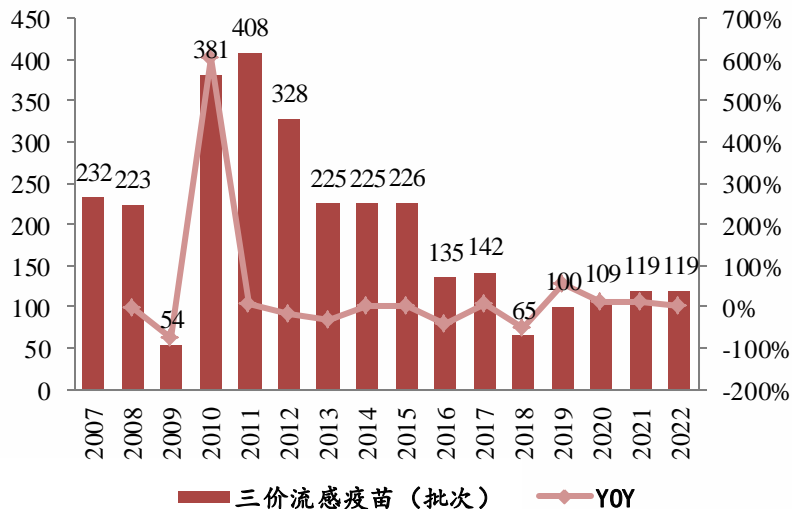


## 4. 流感疫苗：2023Q1行业批签发较少

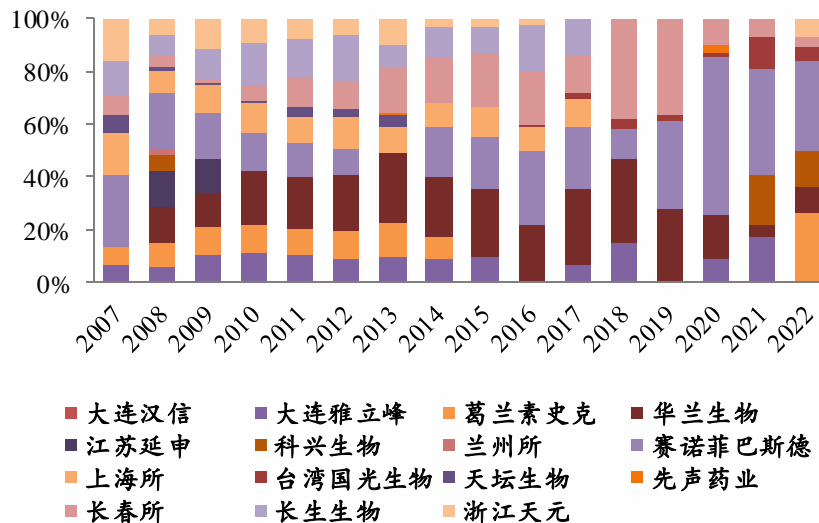
➤ 三价流感疫苗：2023年Q1三价流感疫苗获批签发2批次（-40%），22Q1-4获批签发111批次（-4%）

。

2007-2022年三价流感疫苗批签发批次数据



2007-2022年三价流感疫苗-企业批签发份额

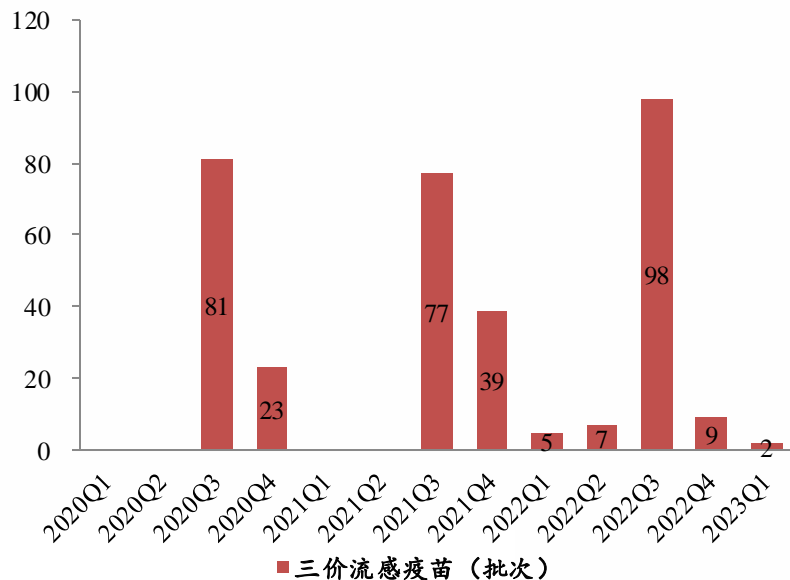




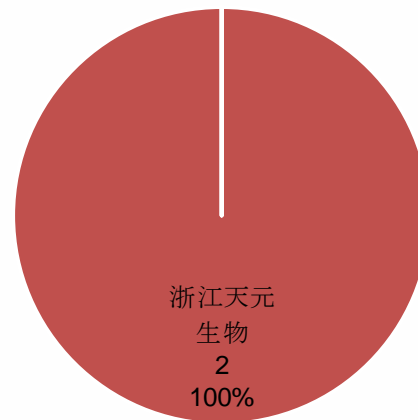
## 4. 流感疫苗：2023Q1行业批签发较少

➤ 三价流感疫苗：2023年Q1三价流感疫苗获批签发2批次（-40%），22Q1-4获批签发111批次（-4%）

2020Q1-2023Q1 三价流感疫苗批签发批次数据



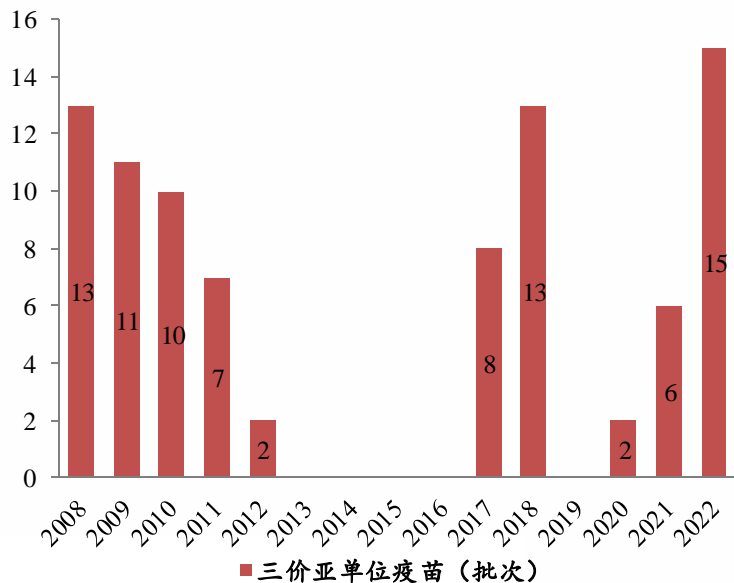
2023Q1 三价流感疫苗-企业批签发份额 (批次)



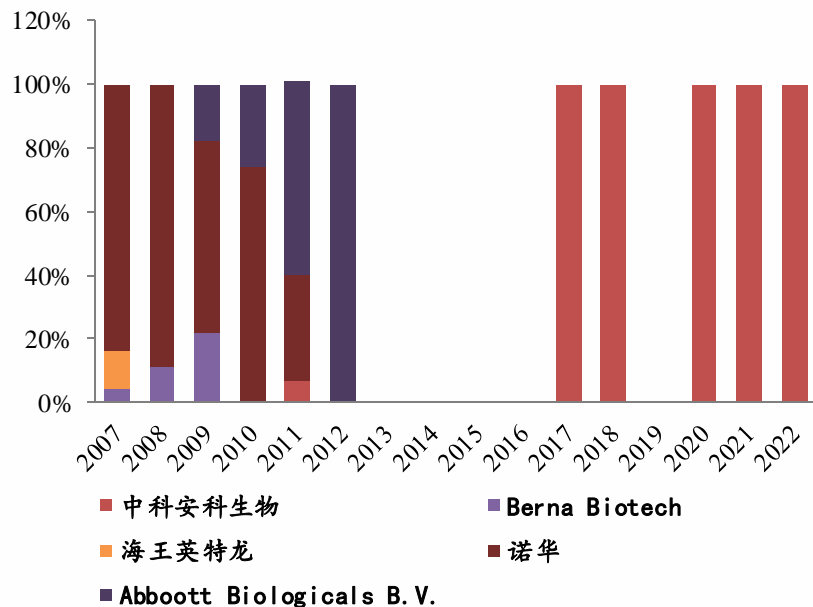
## 4. 流感疫苗：2023Q1行业批签发较少

➤ 三价亚单位疫苗：2022Q1-4，三价亚单位疫苗获批签发16批次，仅有中逸安科生物一家批签发数据。

2008-2022年三价亚单位疫苗批签发批次数据



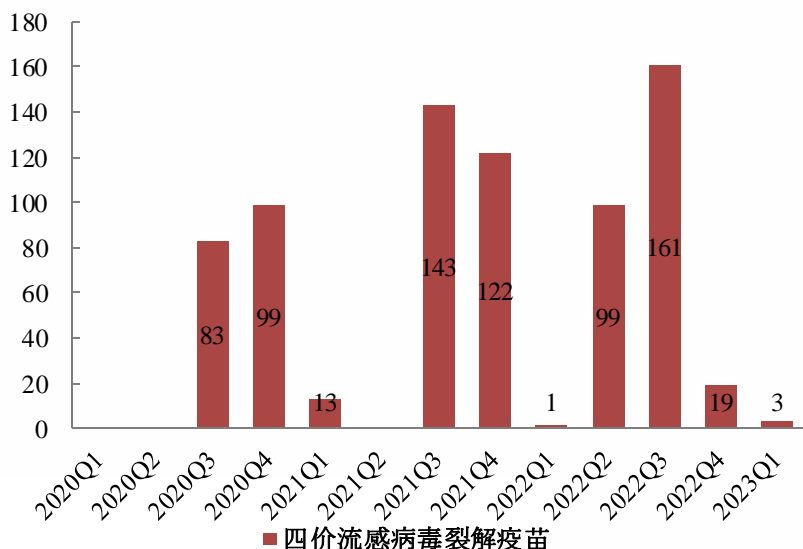
2007-2022年三价亚单位疫苗-企业批签发份额



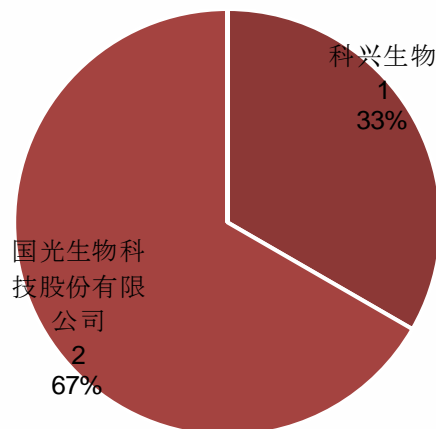
## 4. 流感疫苗：2023Q1行业批签发较少

- **四价流感疫苗**：2018年四价流感疫苗获批上市，未来有望逐步代替流感病毒裂解疫苗。2023年Q1批签发3次，同比增长200%。其中，仅有2价企业四价流感疫苗获批签发，分别为国光生物批签发2批次，科兴生物批签发1批次。2022Q1-4批签发为279批次，同比下降0%。

2020Q1-2023Q1 四价流感疫苗-企业批签发（批次）



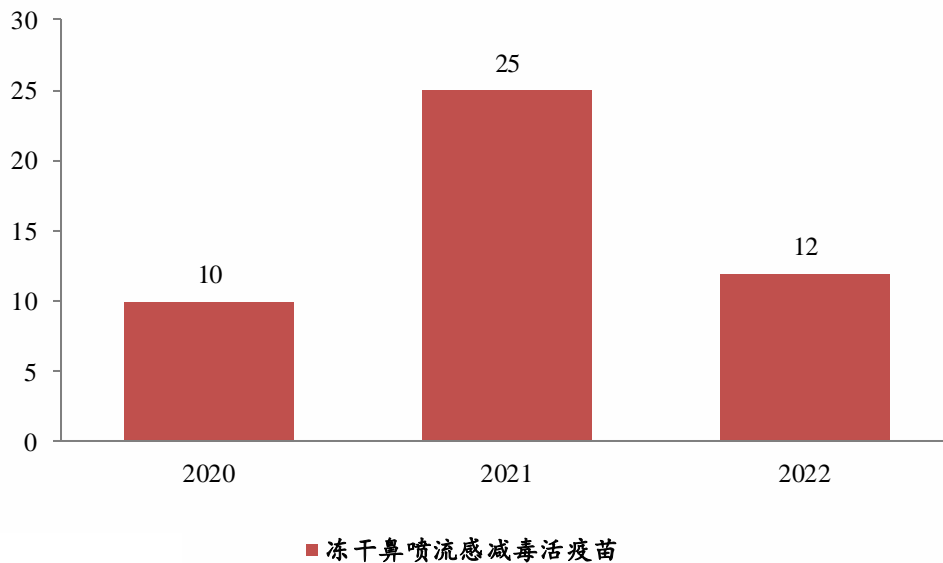
2023Q1 四价流感疫苗-企业批签发份额（万支）



## 4. 流感疫苗：2023Q1行业批签发较少

- **鼻喷流感疫苗**：2020年8月首次获批签发，2023Q1无批签发，2022Q1-4批签发批次数据为12批次（-52%）。从竞争格局看，鼻喷流感疫苗全部来自百克生物。

2020-2022年鼻喷流感疫苗-企业批签发份额（批次）



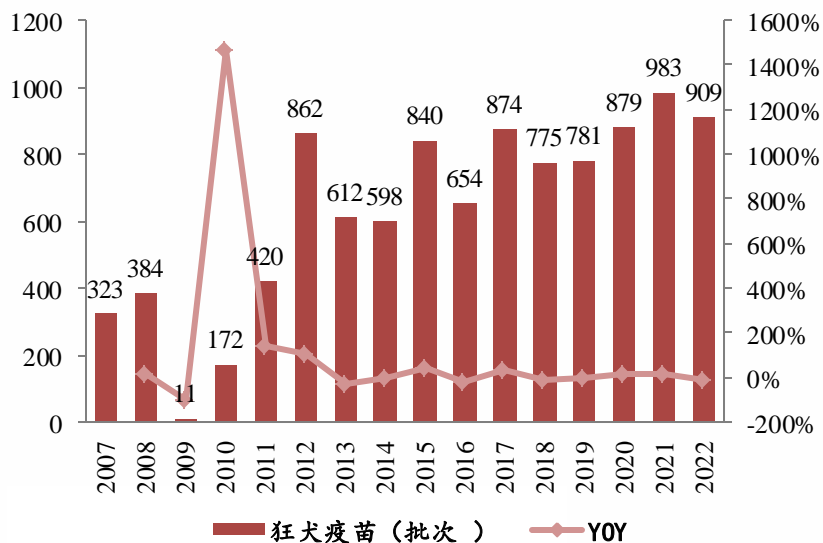
# 流感疫苗品种、企业及对应使用规格

疫苗名称	企业名称	用量规格	价格	
流感	人用禽流感疫苗	科兴生物	0.5ml /	
	甲流疫苗	大连雅立峰	0.5ml /	
		华兰生物	0.5ml /	
		江苏延申	0.5ml /	
		科兴生物	0.5ml /	
			1.0ml /	
		兰州所	0.5ml /	
		上海所	0.5ml /	
		天坛生物	0.5ml /	
		长春所	0.5ml /	
		长生生物	0.5ml /	
		浙江天元	0.5ml /	
	3价流感疫苗	大连雅立峰	0.25ml	40
			0.5ml	65
		葛兰素史克	0.25ml	/
			0.5ml	/
		华兰生物	0.25ml	30
			0.5ml	68
		江苏延申	0.25ml	/
			0.5ml	/
		科兴生物	0.25ml	46
			0.5ml	70
		兰州所	0.25ml	/
			0.5ml	/
		赛诺菲巴斯德	0.25ml	55
			0.5ml	68
		上海所	0.25ml	/
			0.5ml	/
		台湾国光生物	0.5ml	128
		天坛生物	0.5ml	/
		先声药业	0.25ml	/
			0.5ml	/
		长春所	0.25ml	/
0.5ml	/			
长生生物	0.25ml	27		
	0.5ml	44		
浙江天元	0.25ml	30		
	0.5ml	50		
3价亚单位疫苗	Abbott Biologicals B.V.	0.5ml	/	
	Berna Biotech	0.5ml	/	
	海王英特龙	0.5ml	/	
	诺华	0.5ml	/	
	中逸安科生物	0.5ml	168	
4价流感疫苗	华兰生物	0.5ml	128	
	金迪克生物	0.5ml	125	
	长春所	0.5ml	/	

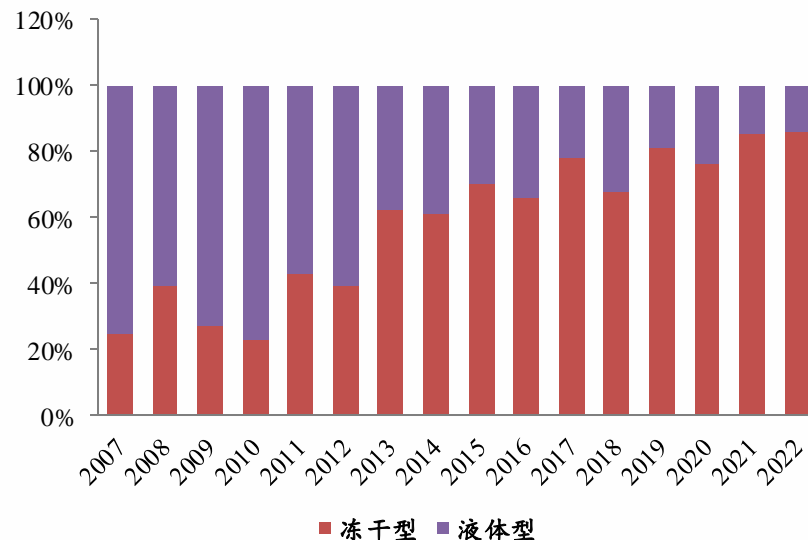
## 5. 人用狂犬疫苗：批签发数据总体有所下降，冻干产品成为主流

- **2023Q1批签发数量有所下降，冻干型成主流。** 2023年Q1批签发151批次（-24%），其中冻干型批签发119批次。2022Q1-4，人用狂犬疫苗合计批签发850批次，同比减少18%。2022Q1-4，冻干型批签发为707批次（-22%），占比86%；液体型批签发143批次（+12%），占比14%。

2007-2022年人用狂犬疫苗批签发批次数据



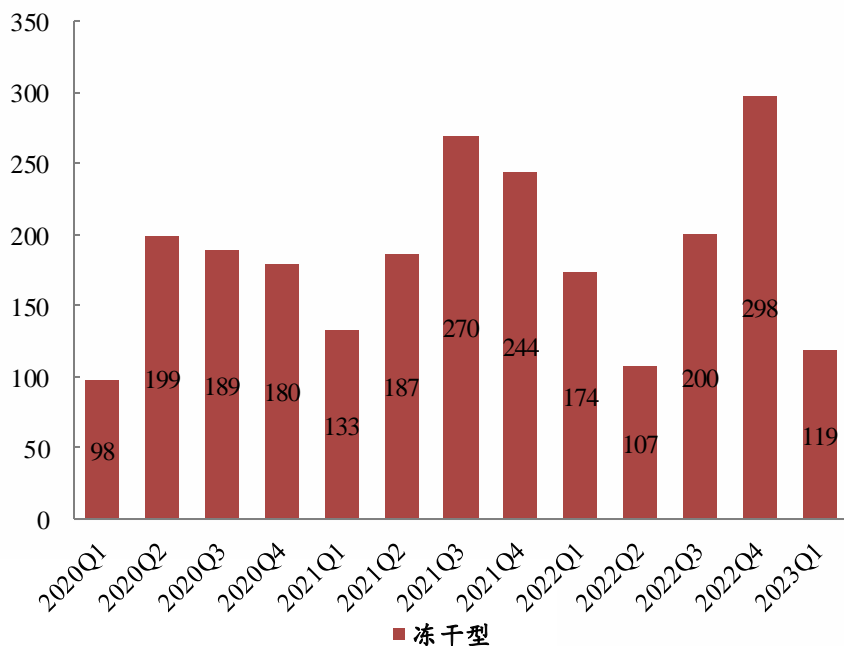
2007-2022年人用狂犬疫苗-类型批签发份额



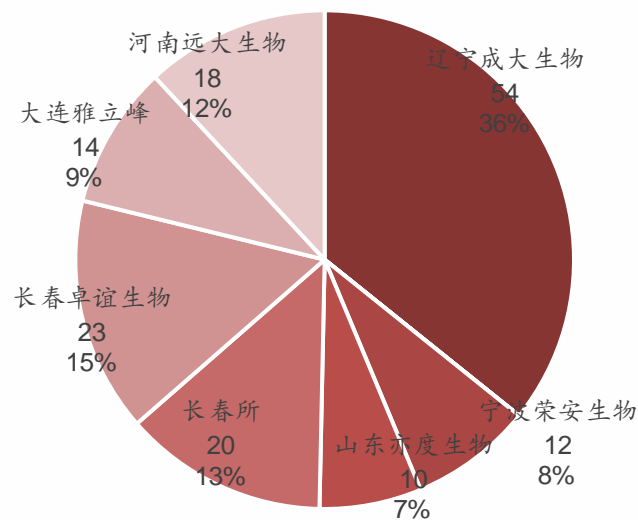
## 5. 人用狂犬疫苗：批签发数据总体有所下降，冻干产品成为主流

- 2023Q1，成大生物依旧占据市场最大份额，长春卓谊生物市场占比第二。2023Q1，成大生物批签发54批次（-41%）；长春卓谊生物批签发23批次（+44%）；长春所20批次（+25%）。

2020Q1-2023Q1冻干人用狂犬疫苗批签发批次数据



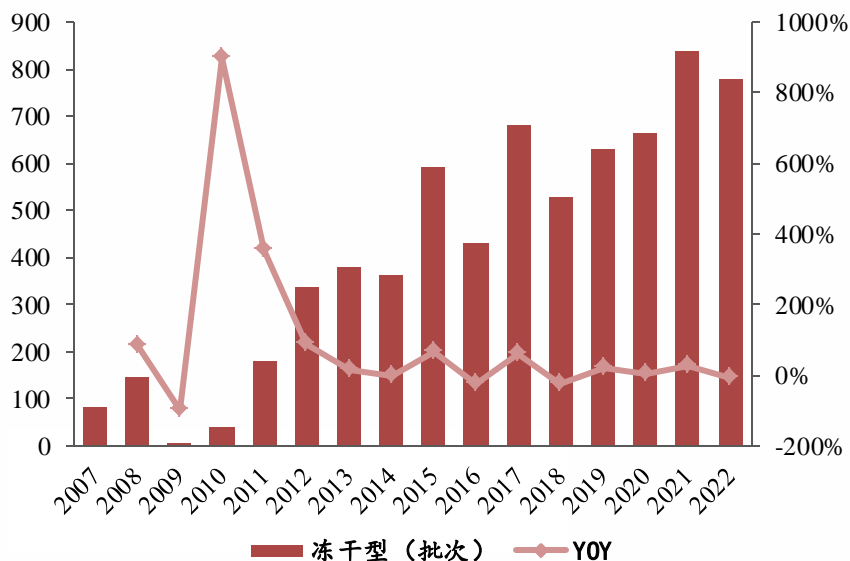
2023Q1 人用狂犬疫苗-批签发份额（批次）



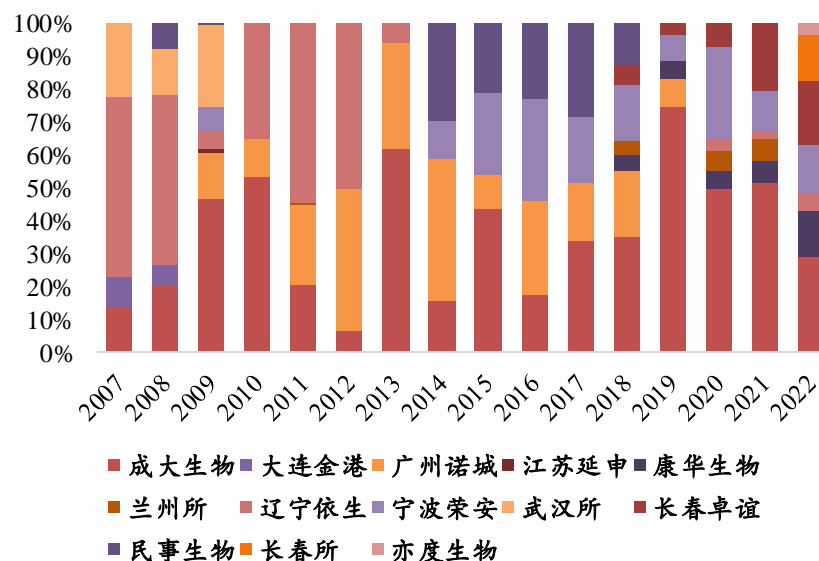
## 5. 人用狂犬疫苗：批签发数据总体有所下降，冻干产品成为主流

➤ **冻干型**：从批签发批次数据来看，自2008年起，冻干人用狂犬疫苗批签发批次数据不断走高，除2016、2018年受行业事件有所下滑。2023年Q1冻干人用狂犬疫苗批签发119批次（-32%）；2022Q1-4批签发批次数据为707批次，同比减少22%。从竞争格局来看，该疫苗批签发企业主要为成大生物、长春卓谊、康华生物、宁波荣安。2022Q1-4，成大生物批签发批次数据为227批次（-50%）；长春卓谊批签发批次数据为184批次（+23%）；宁波荣安批签发批次数据为118批次（+12%）；康华生物批签发批次数据为109批次（+82%）。

2007-2022年冻干人用狂犬疫苗批签发批次数据



2007-2022年冻干人用狂犬疫苗-批签发份额

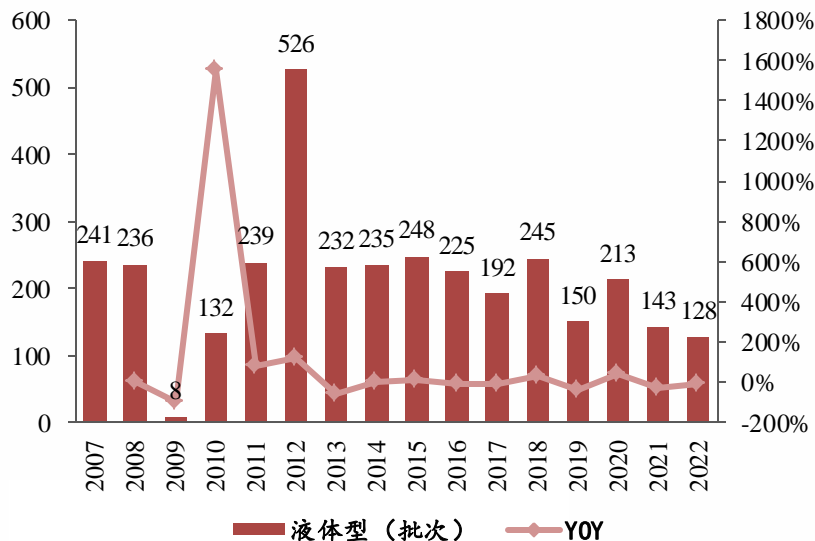




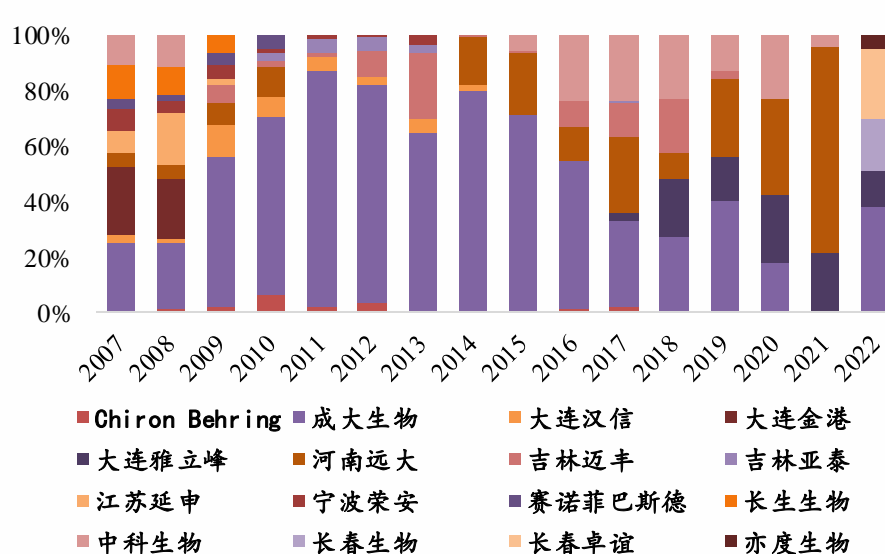
## 5. 人用狂犬疫苗：批签发数据总体有所下降，冻干产品成为主流

- **液体型**：从批签发批次数据来看，自2008年起，液体人用狂犬疫苗批签发批次数据逐渐走低。2022Q1-4液体人用狂犬疫苗批签发批次数据为143批次，同比+12%；2023年Q1批签发32批次（+45%）。从竞争格局来看，该疫苗批签发企业主要为大连雅立峰、河南远大生物，其中大连雅立峰批签发批次数据为14批次（+17%）；远大生物批签发批次数据为18批次（+80%）。

2007-2021年液体人用狂犬疫苗批签发批次数据



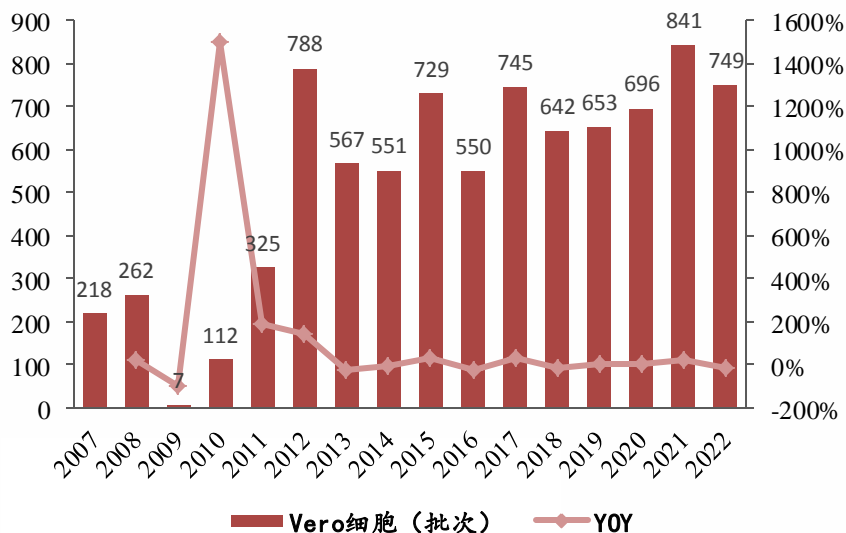
2007-2021年液体人用狂犬疫苗-批签发份额



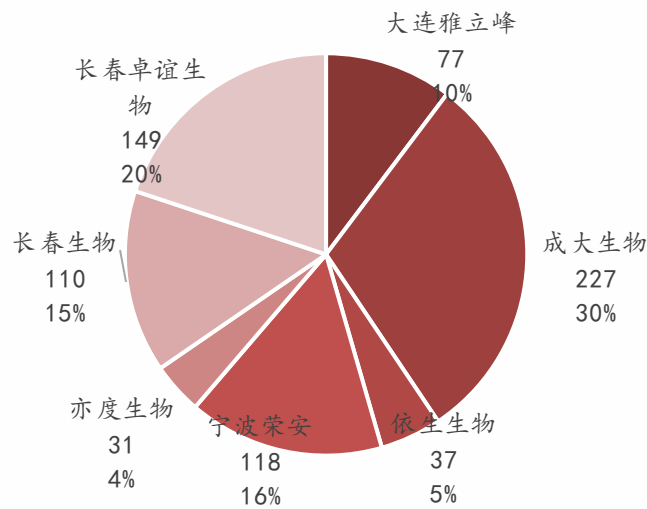
## 5. 人用狂犬疫苗：批签发数据总体有所下降，冻干产品成为主流

- **Vero细胞狂犬疫苗**：2023Q1 Vero细胞人用狂犬疫苗批签发批次数据为133批次。从竞争格局来看，该疫苗批签发企业主要为成大生物、长春卓谊、长春所和宁波荣安。2023Q1，成大生物批签发批次数据为54批次（-41%）；长春卓谊生物批签发批次数据为23批次（+44%）；长春所批签发20批次（+25%）；宁波安荣批签发批次数据为12批次（-20%）。

2007-2022年Vero细胞人用狂犬疫苗批签发批次数据



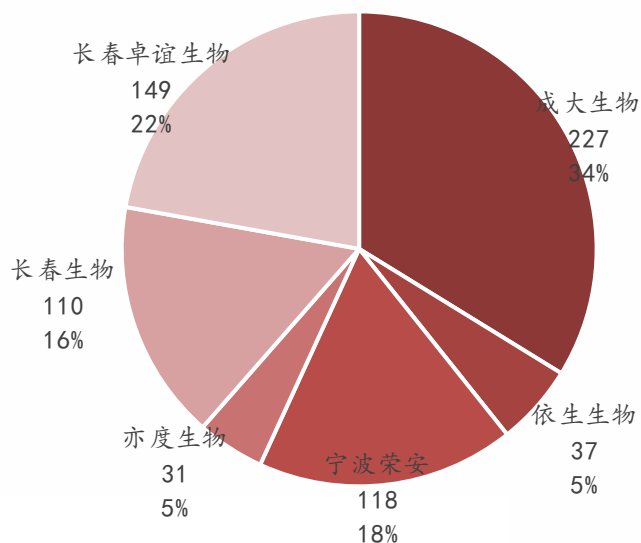
2022年Vero细胞人用狂犬疫苗批签发份额 (批次)



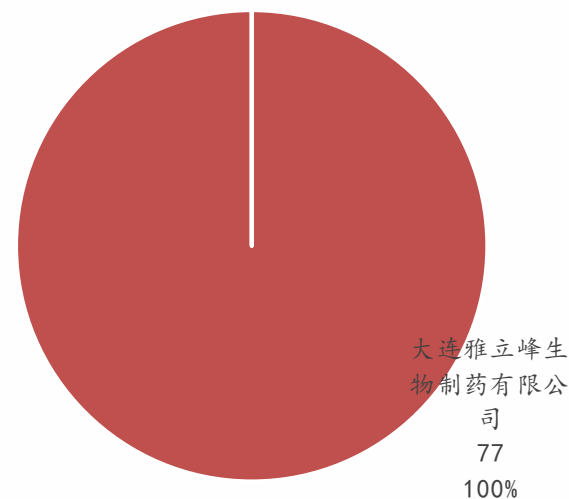
## 5. 人用狂犬疫苗：批签发数据总体有所下降，冻干产品成为主流

- **Vero细胞狂犬疫苗**：2023Q1 Vero细胞人用狂犬疫苗批签发批次数据为133批次。其中冻干型批签发119批次（-21%），液体型批签发14批次（-46%）。

2022年冻干型Vero细胞狂犬疫苗-批签发份额（批次）



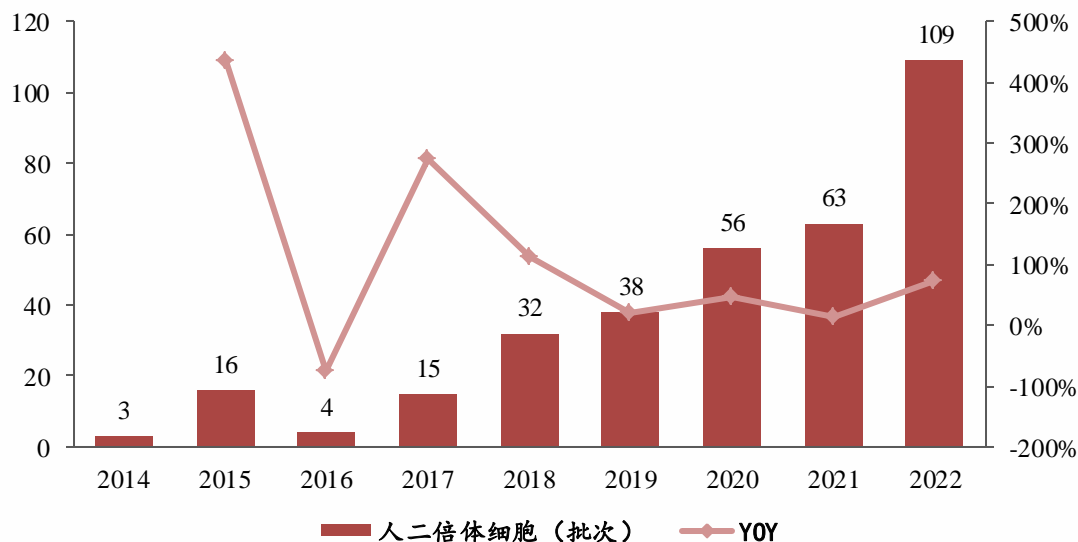
2022年液体型Vero细胞狂犬疫苗-批签发份额（批次）



## 5. 人用狂犬疫苗：批签发数据总体有所下降，冻干产品成为主流

- 人二倍体细胞狂犬疫苗：2023Q1人二倍体细胞人用狂犬疫苗无批签发数据。该疫苗种类下目前只有冻干人用狂犬（人二倍体细胞），是康华生物独有的核心产品，为全国首位生产销售人二倍体细胞狂犬疫苗的公司。

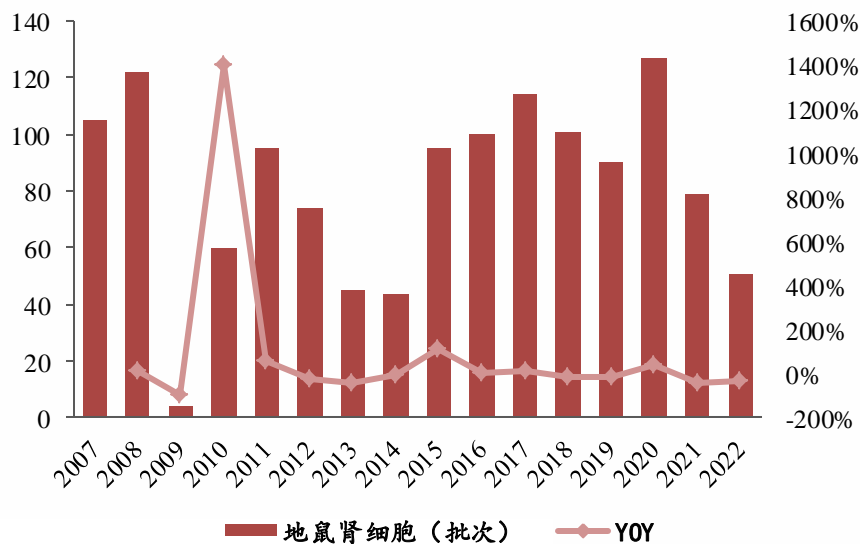
2007-2022年人二倍体人用狂犬疫苗批签发批次数据



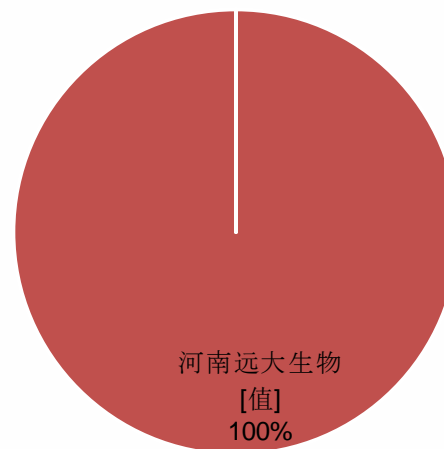
## 5. 人用狂犬疫苗：批签发数据总体有所下降，冻干产品成为主流

- 地鼠肾细胞狂犬疫苗：2023Q1地鼠肾细胞人用狂犬疫苗批签发批次数据为18批次（+80%），仅远大生物获批签发。2022Q1-4只有液体型获批签发。从竞争格局来看，该疫苗批签发企业只有远大生物。

2007-2022年地鼠肾细胞人用狂犬疫苗批签发批次数据



2023Q1 地鼠肾细胞人用狂犬疫苗-批签发份额



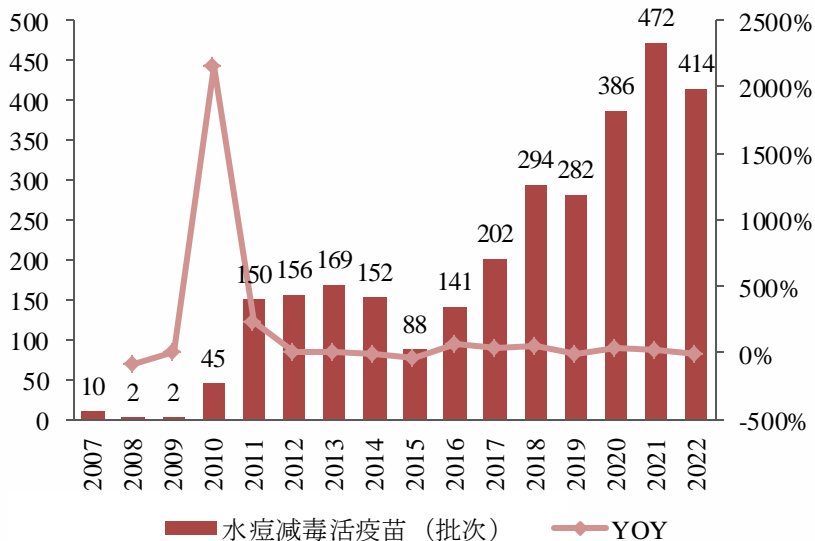
## 人用狂犬疫苗品种、企业及对应使用规格

疫苗名称	企业名称	用量规格	价格	
人用狂犬	冻干狂犬（Vero细胞）	成大生物	0.5ml	72
		大连金港	0.5ml	/
		江苏延申	0.5ml	/
		辽宁依生	0.5ml	72
		武汉所	0.5ml	/
		长春卓谊	0.5ml	84
		长生生物	0.5ml	58
		广州诺诚	1.0ml	53
		宁波荣安	1.0ml	84
		冻干狂犬（地鼠肾细胞）	兰州所	0.5ml
	冻干狂犬（人二倍体）	康华生物	1.0ml	315
	狂犬疫苗（Vero细胞）	成大生物	0.5ml	/
		赛诺菲巴斯德	0.5ml	/
		大连金港	1.0ml	/
		大连雅立峰	1.0ml	/
		吉林迈丰	1.0ml	/
		江苏延申	1.0ml	/
		宁波荣安	1.0ml	/
		长生生物	1.0ml	/
	狂犬疫苗（地鼠肾细胞）	大连汉信	1.0ml	/
		河南远大	1.0ml	74
		吉林亚泰	1.0ml	49
		中科生物	1.0ml	80
狂犬疫苗（鸡胚）	<b>Chiron Behring</b>	1.0ml	/	

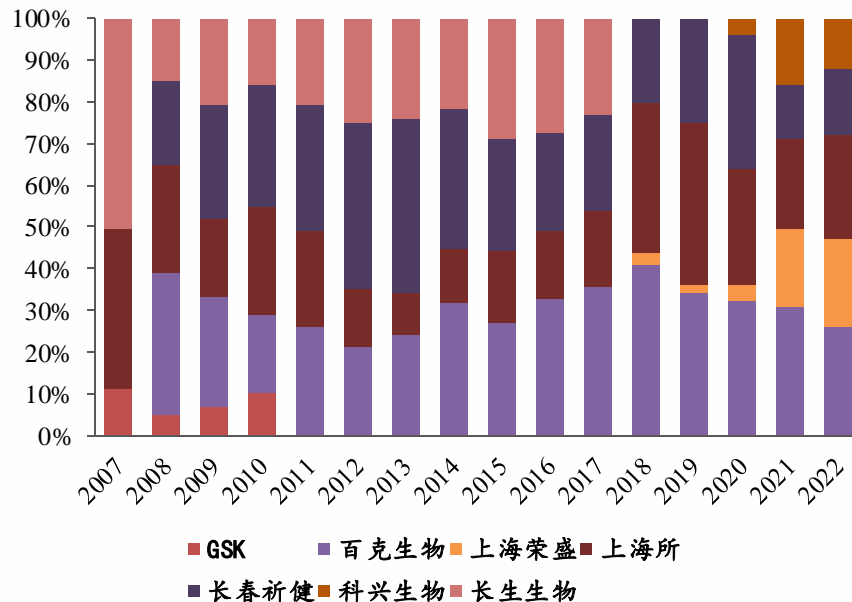
## 6. 水痘疫苗：2023Q1批签发下滑

- **2023Q1 水痘减毒活疫苗（水痘疫苗）批签发有所下滑。**2007年起国内水痘疫苗批签发批次数据稳步提升。2023年Q1水痘疫苗批签发59批次（-36%），其中百克生物占比最大，批签发29批次；2022Q1-4批签发批次数据为414批次，同比减少12%。

2007-2022年水痘疫苗批签发批次数据



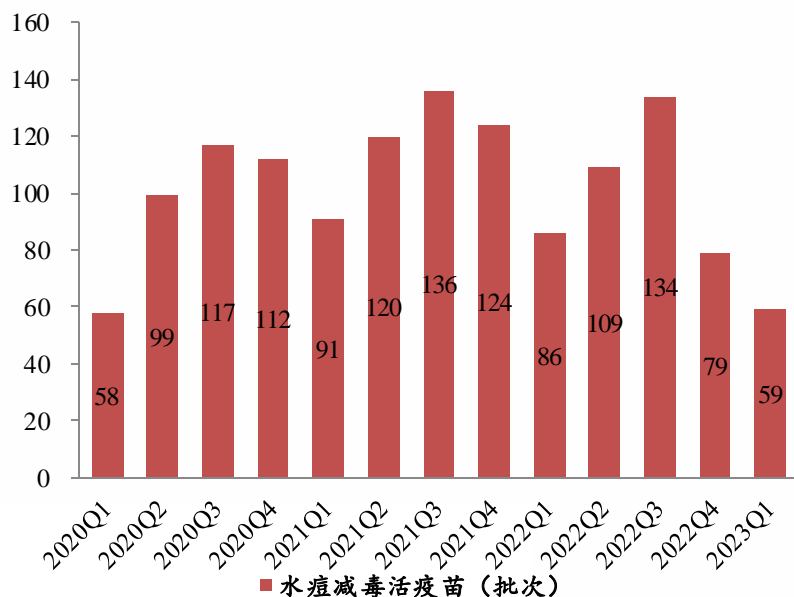
2007-2022年水痘疫苗-企业批签发份额



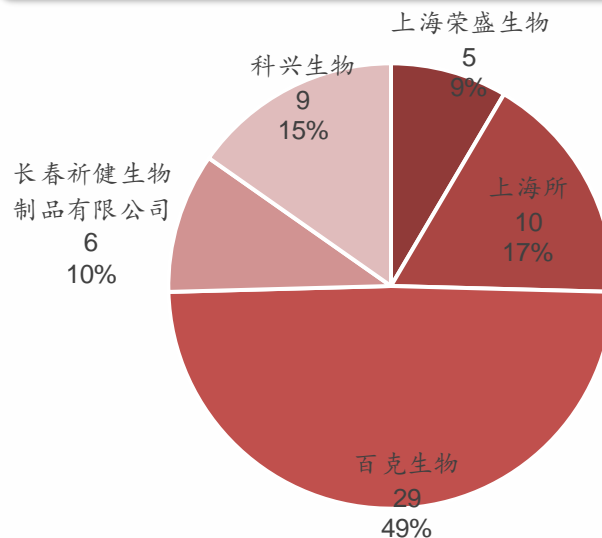
## 6. 水痘疫苗：2023Q1批签发下滑

- 从竞争格局来看。2023Q1百克生物批签发29批次，同比上升16%；上海所10批次，同比下降44%；科兴生物9批次，同比上升50%；长春祈健6批次，同比下降63%；荣盛生物5批次，同比下降81%。

2020Q1-2023Q1 水痘疫苗批签发批次数据



2023Q1 水痘疫苗-企业批签发份额 (批次)





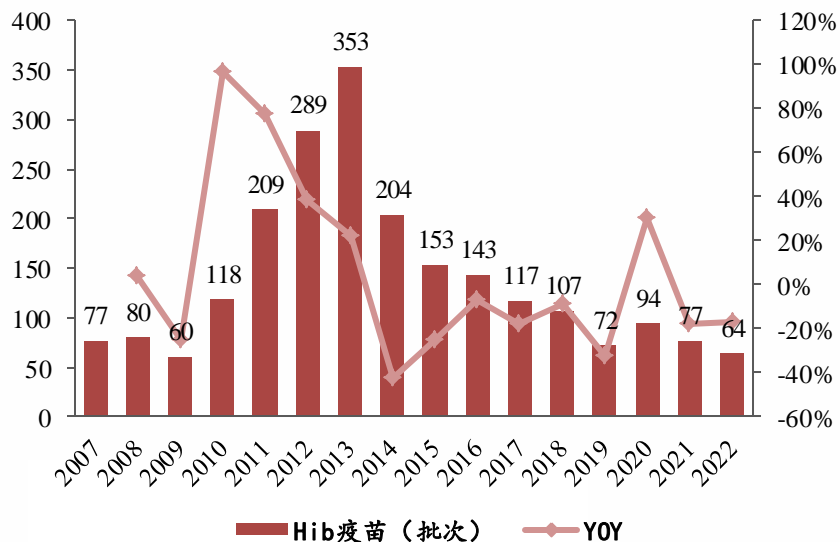
## 水痘疫苗品种、企业及对应使用规格

疫苗名称	企业名称	用量规格	价格
水痘	葛兰素史克	0.5ml	/
	百克生物	0.5ml	151
	上海荣盛	0.5ml	151
	上海所	0.5ml	/
	长春祈健	0.5ml	151
	长生生物	0.5ml	131
	科兴生物	0.5ml	/

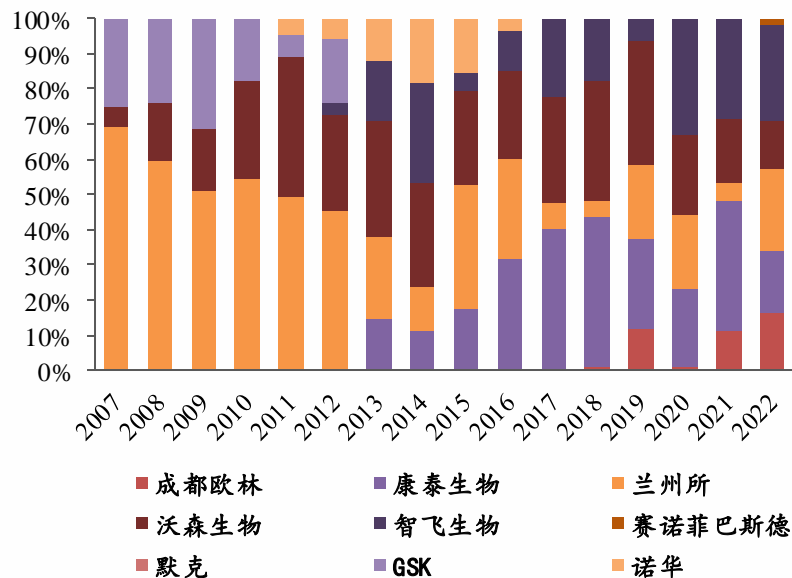
## 7. Hib疫苗：2023Q1批签发增长

- 从批签发批次数据来看，2023年Q1 b型流感嗜血杆菌结合疫苗（Hib 疫苗）批签发9批次（+50%）。2022Q1-4，批签发44批次，同比下降42%。

2007-2022年Hib疫苗批签发批次数据



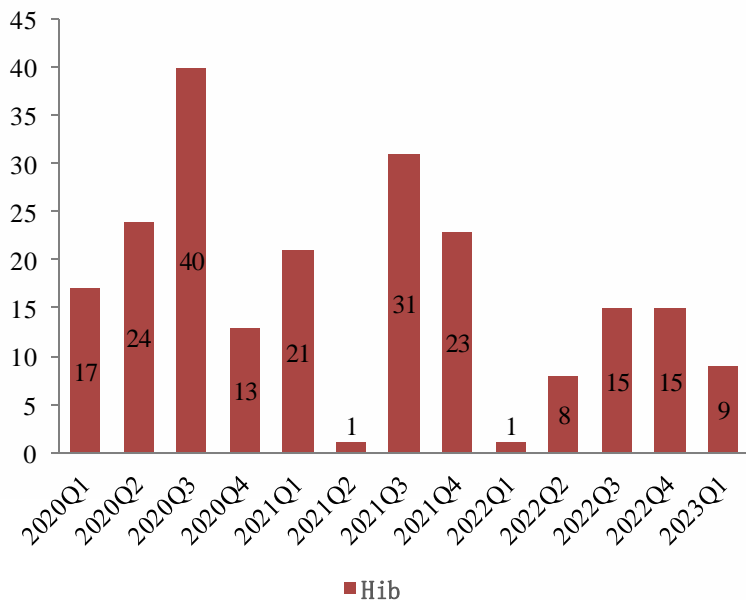
2007-2022年Hib疫苗-企业批签发份额



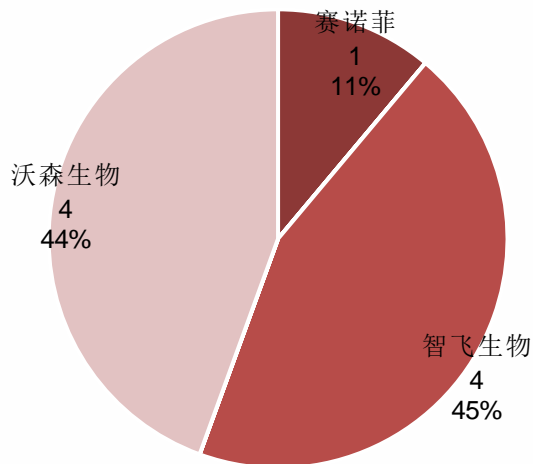
## 7. Hib疫苗：2023Q1批签发增长

- 从竞争格局来看，2023Q1，共3家企业获批签发，其中沃森生物批签发批次数据为4批次（+67%）；智飞生物批签发批次数据为4批次（+300%）；赛诺菲批签发批次数据1批次（-13%）。

2020Q1-2023Q1 Hib疫苗批签发批次数据



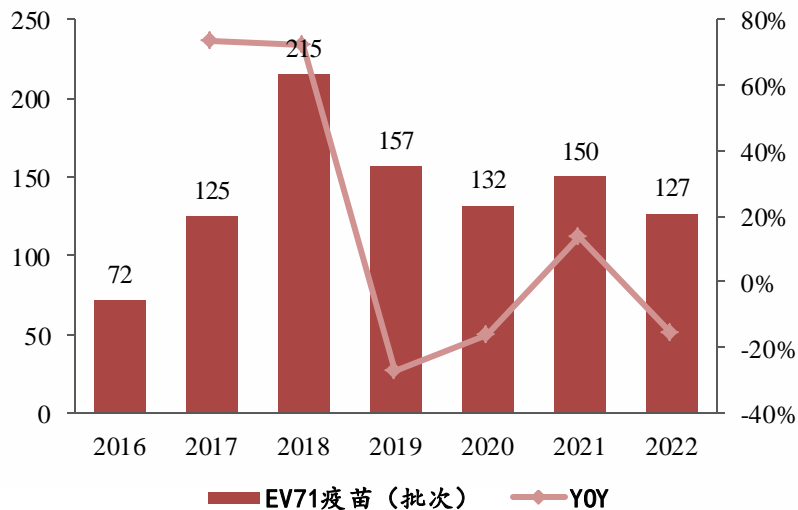
2023Q1 Hib疫苗-企业批签发份额（批次）



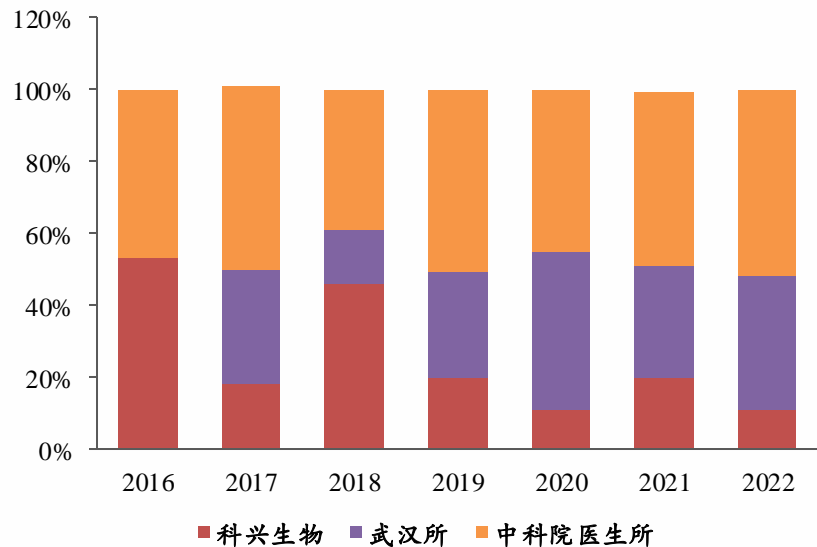
## 8. EV71疫苗：2023Q1批签发有所上升

- 从批签发批次数据来看，EV71疫苗2023年Q1有所上升。2023年Q1，EV71疫苗批签发16批次（-36%）。2022Q1-4批签发127批次，同比下降15%。

2016-2022年EV71疫苗批签发情况



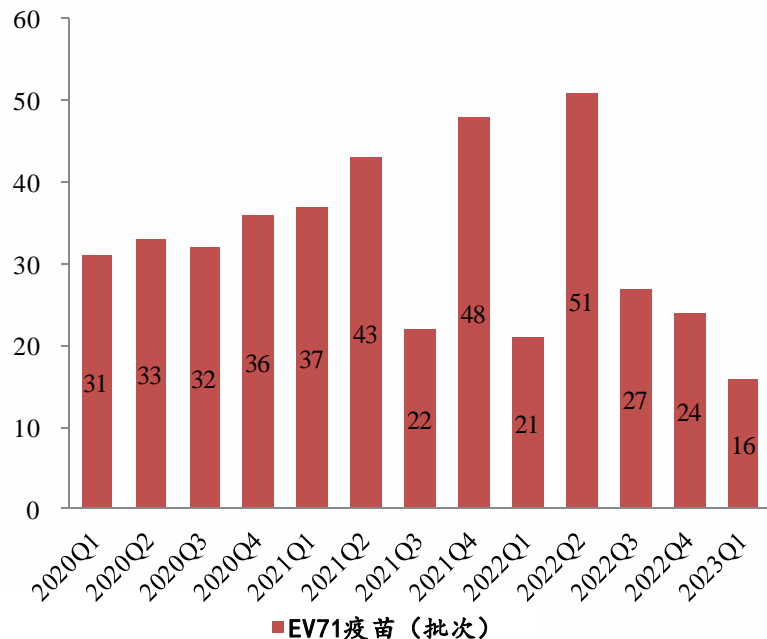
2016-2022年EV71疫苗-企业批签发份额



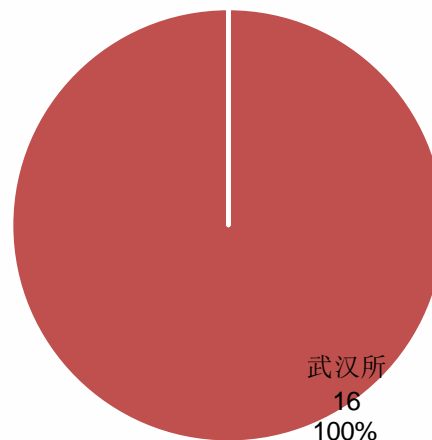
## 8. EV71疫苗：2023Q1批签发有所上升

- 从竞争格局来看，武汉所占据主要份额。2023Q1，仅武汉所EV71疫苗获批签发，批签发16批次，同比-36%。

2020Q1-2023Q1 EV71疫苗批签发情况



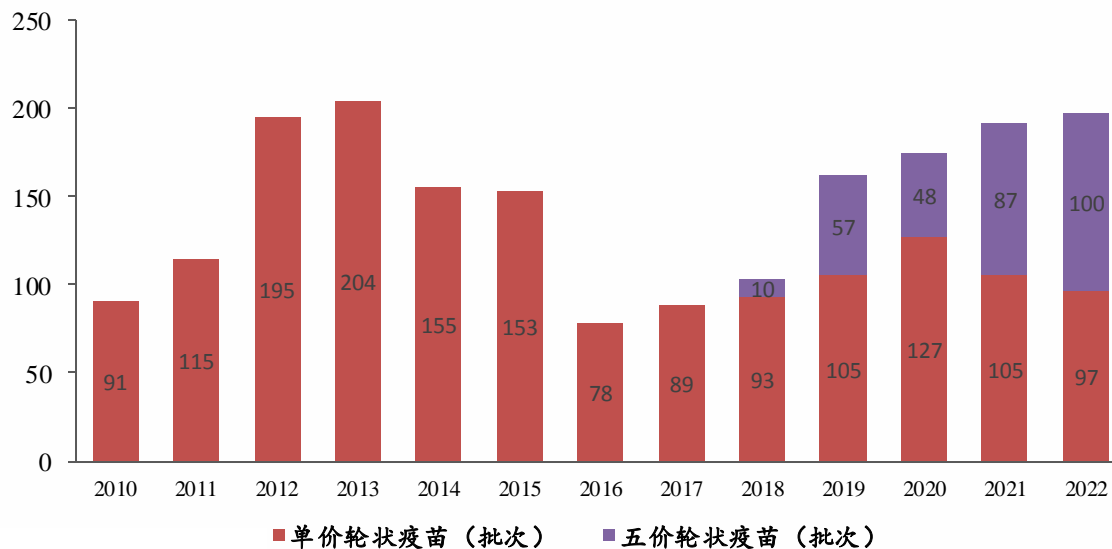
2023Q1 EV71疫苗-企业批签发份额（批次）



## 9. 轮状病毒疫苗：2023Q1批签发有所下降

- 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。2023年Q1轮状病毒疫苗批签发46批次（-40%）。2022Q1-4批签发共197批次（+4%）。目前，我国轮状病毒疫苗中五价轮状疫苗占比逐渐超过单价轮状疫苗。

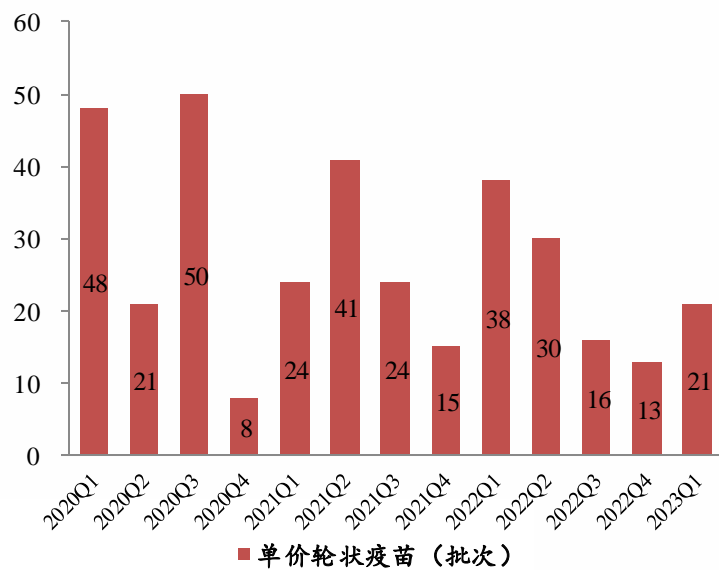
2010-2022年轮状病毒疫苗批签发情况



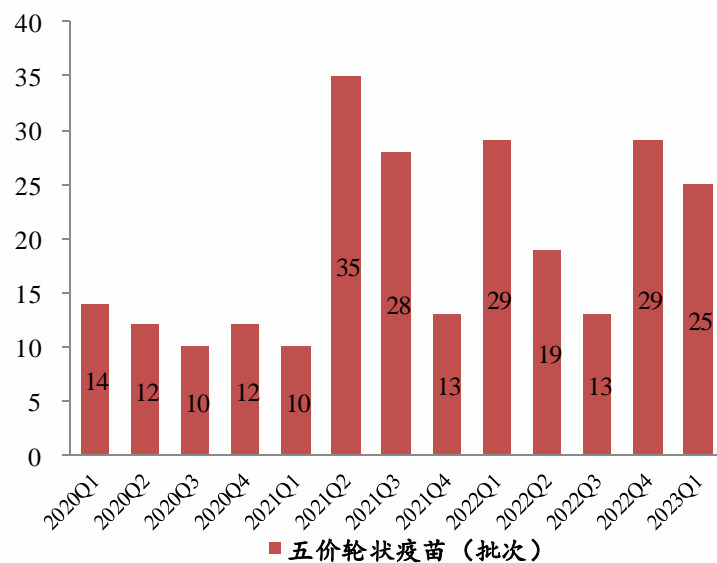
## 9. 轮状病毒疫苗：2023Q1批签发有所下降

- 单价轮状病毒疫苗：2023年Q1单价轮状病毒疫苗批签发21批次（-45%），仅兰州所有批签发数据；2022Q1-4共计批签发97批次，同比下降7%；全部来自兰州所。
- 五价轮状病毒疫苗：2023年Q1五价轮状病毒疫苗批签发25批次（-36%），仅默沙东获批签发；2022Q1-4共计批签发100批次，同比上升16%；全部来自默沙东。

### 2020Q1-2023Q1单价轮状疫苗批签发情况



### 2020Q1-2023Q1五价轮状疫苗批签发情况



# Hib, EV71, 轮状病毒疫苗品种、企业及对应使用规格

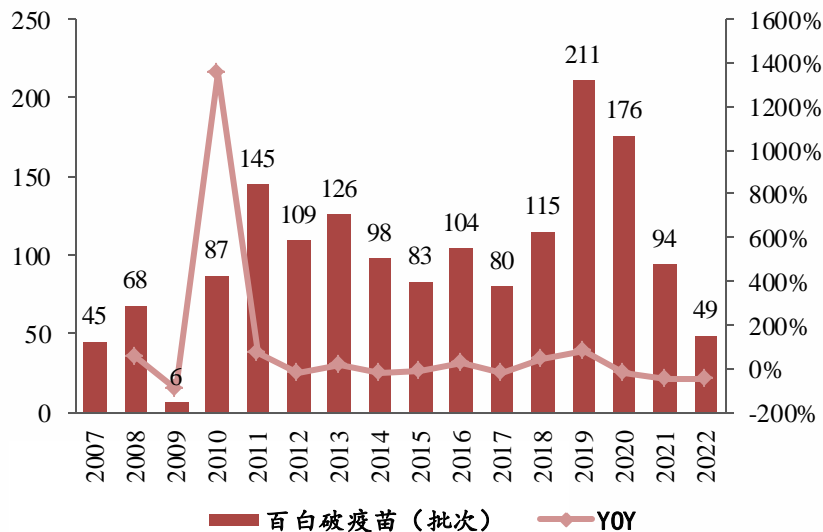
产品名称		企业名称	使用规格	价格
<b>Hib</b>		成都欧林	0.5ml	106
		葛兰素史克	0.5ml	/
		康泰生物	0.5ml	/
		兰州所	0.5ml	/
		默克	0.5ml	/
		诺华	0.5ml	/
		赛诺菲巴斯德	0.5ml	100.8
		沃森生物	0.5ml	108
		智飞生物	0.5ml	/
	肠道病毒	<b>EV71(Vero细胞)</b>	科兴生物	0.5ml
		武汉所	0.5ml	/
<b>EV71(人二倍体)</b>		昆明所	0.5ml	/



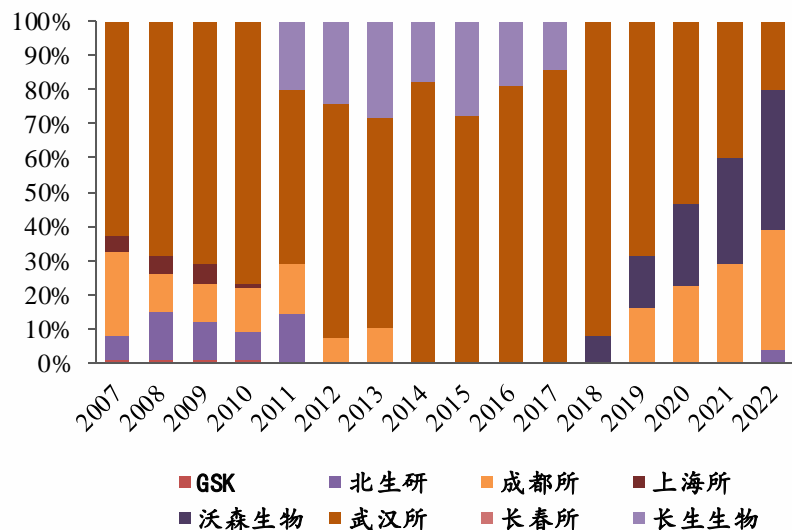
## 10. 百白破疫苗：2023年Q1有所下降

- 从批签发批次数据来看，吸附无细胞百白破联合疫苗（百白破疫苗）在2023Q1批签发16批次，同比下降33%。2022年批签发49批次（-47%）。
- 从竞争格局来看，2023Q1沃森生物份额和武汉份额持平。沃森生物批签发8批次，同比下降33%；武汉所批签发批次数据为8批次，同比上升14%。

2007-2022年百白破疫苗批签发批次数据



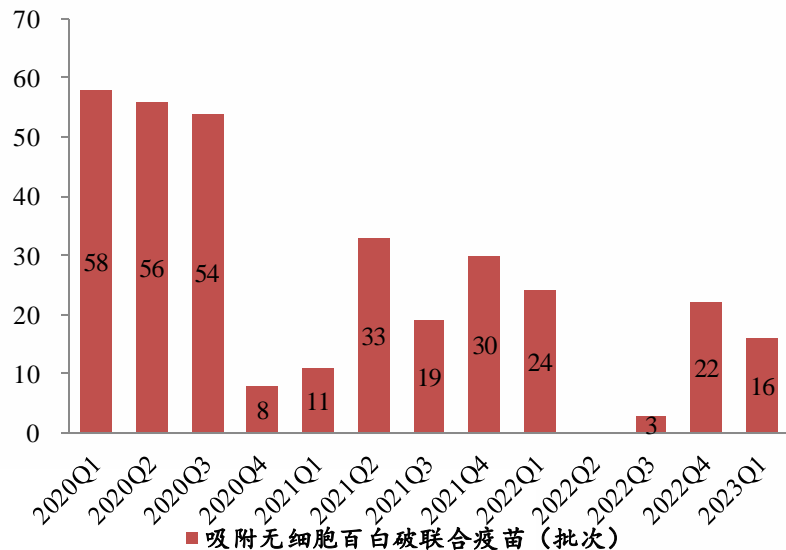
2007-2022年百白破疫苗-企业批签发份额



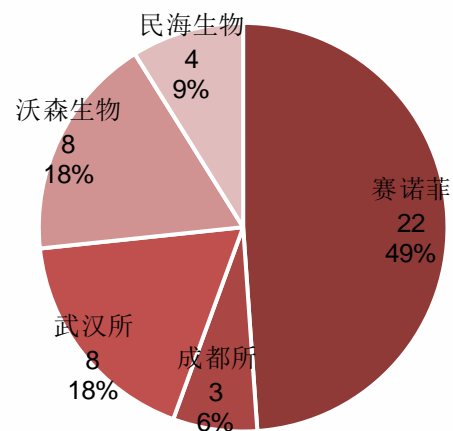
## 10. 百白破疫苗：2023Q1有所下降

- 从批签发批次数据来看，吸附无细胞百白破联合疫苗（百白破疫苗）在2023Q1批签发16批次，同比下降33%。2022年批签发49批次（-47%）。
- 从竞争格局来看，2023Q1沃森生物份额和武汉份额持平。沃森生物批签发8批次，同比下降33%；武汉所批签发批次数据为8批次，同比上升14%。

2017Q1-2023Q1百白破疫苗批签发批次数据



2023Q1百白破疫苗-企业批签发份额（批次）



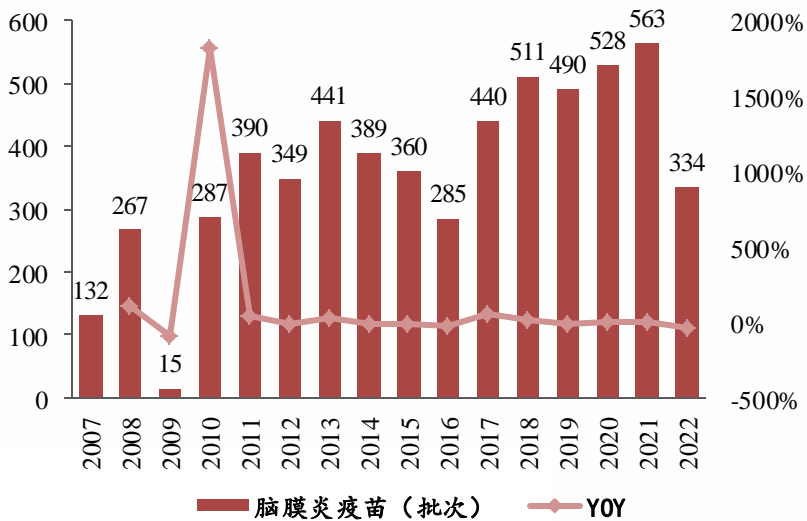
## 百白破疫苗品种、企业及对应使用规格

疫苗名称	企业名称	用量规格	价格
百白破	<b>GSK</b>	0.5ml	/
	北生研	0.5ml	/
	成都所	0.5ml	/
		2.0ml	/
	上海所	2.0ml	/
	沃森生物	0.5ml	3.4
	武汉所	0.5ml	/
		2.0ml	/
	长春所	0.5ml	/
	长生生物	0.5ml	3.4

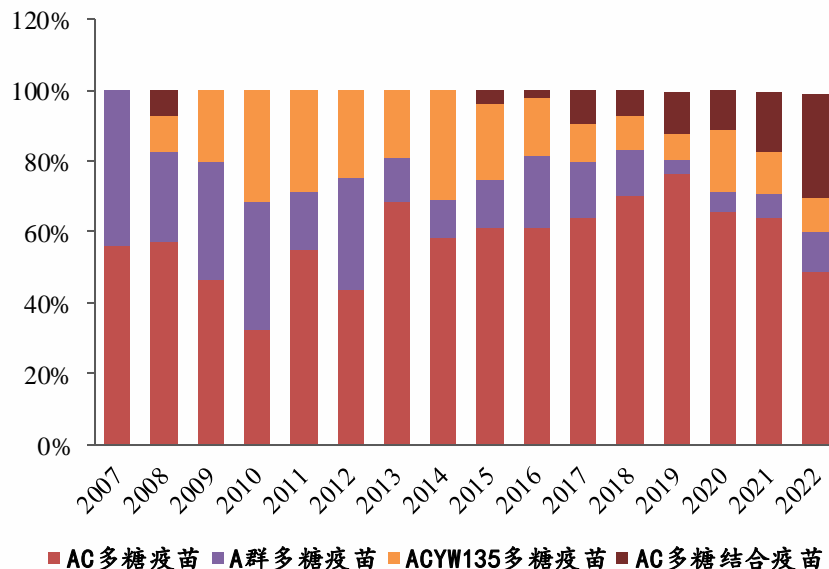
## 11. 脑膜炎疫苗：2023Q1批签发回暖

- 脑膜炎疫苗包括AC多糖疫苗、AC多糖结合疫苗、AC结合疫苗、A群多糖疫苗、ACYW135多糖疫苗、冻干AC多糖结合疫苗、冻干AC结合疫苗等。2023年Q1脑膜炎疫苗批签发123批次（+128%）。其中，AC多糖疫苗占据主要份额，占比60%，批签发批次数据为74批次。2022Q1-4脑膜炎疫苗批签发合计295批次，同比下降44%。

2007-2022年脑膜炎疫苗批签发批次数据



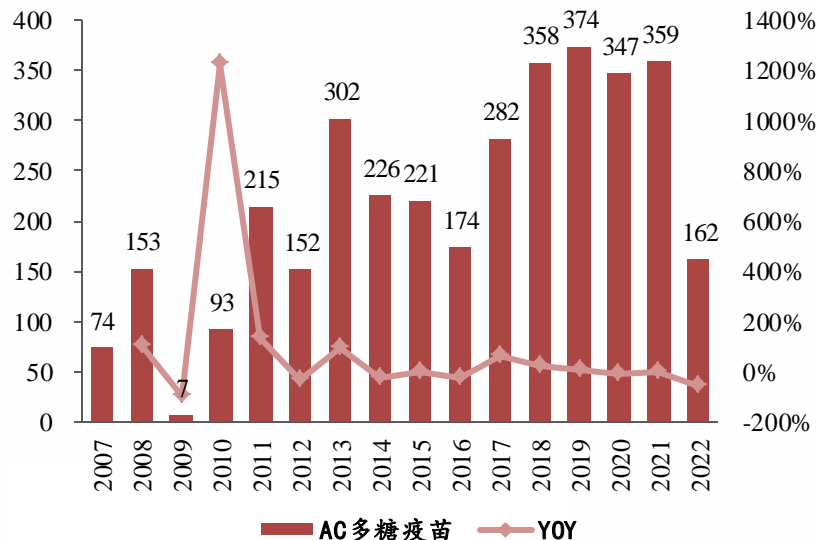
2007-2022年脑膜炎疫苗-批签发份额



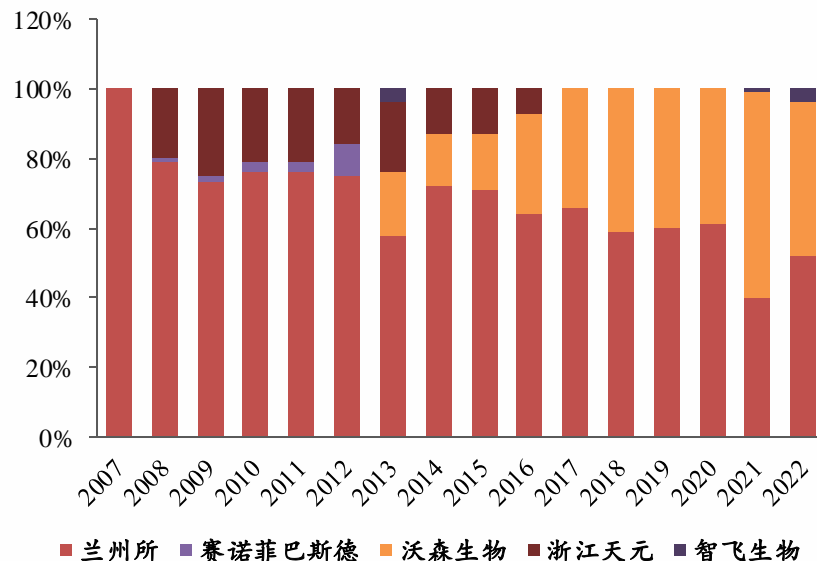
## 11. 脑膜炎疫苗：2023Q1批签发回暖

- **2023Q1，AC多糖疫苗批签发批次数据大幅上升。**2023年Q1 AC多糖疫苗批签发74批次（+208%）。2022Q1-4，批签发批次数据为162批次，同比下降55%。
- **从竞争格局来看，AC多糖疫苗生产厂商主要为兰州所和智飞生物、沃森生物。**2023Q1沃森生物批签发批次数据为45批次，兰州所批签发批次数据为26批次，智飞生物批签发批次数据为3批次。

2007-2022年AC多糖疫苗批签发批次数据



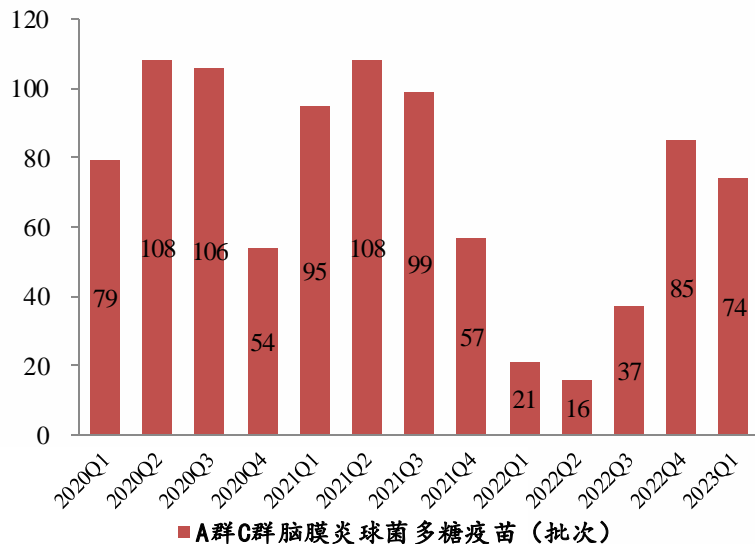
2007-2022年AC多糖疫苗-企业批签发份额



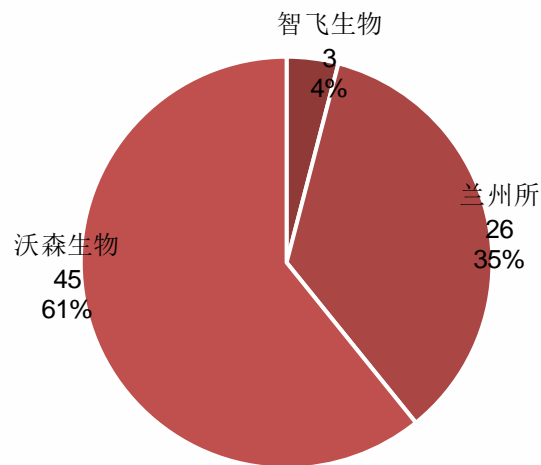
## 11. 脑膜炎疫苗：2023Q1批签发回暖

- **2023Q1，AC多糖疫苗批签发批次数据大幅上升。**2023年Q1 AC多糖疫苗批签发74批次（+208%）。2022Q1-4，批签发批次数据为162批次，同比下降55%。
- **从竞争格局来看，AC多糖疫苗生产厂商主要为兰州所和智飞生物、沃森生物。**2023Q1沃森生物批签发批次数据为45批次，兰州所批签发批次数据为26批次，智飞生物批签发批次数据为3批次。

2020Q1-2023Q1 AC多糖疫苗批签发批次数据



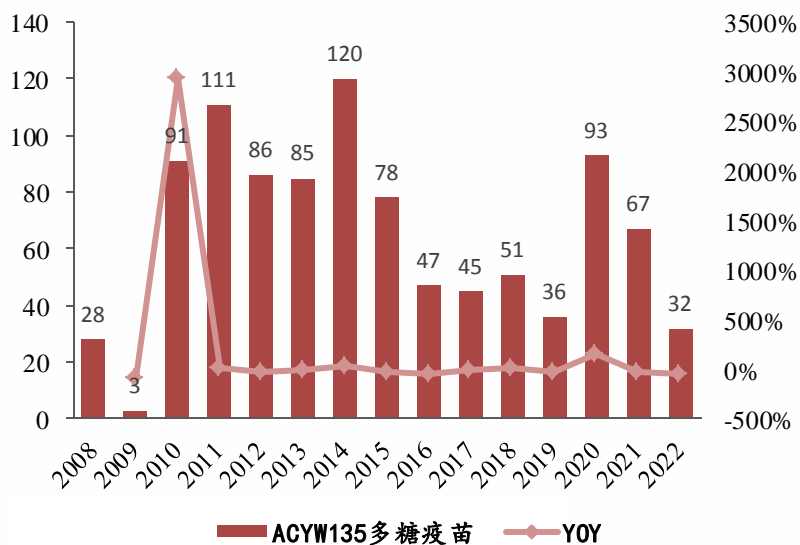
2023Q1 AC多糖疫苗-企业批签发份额



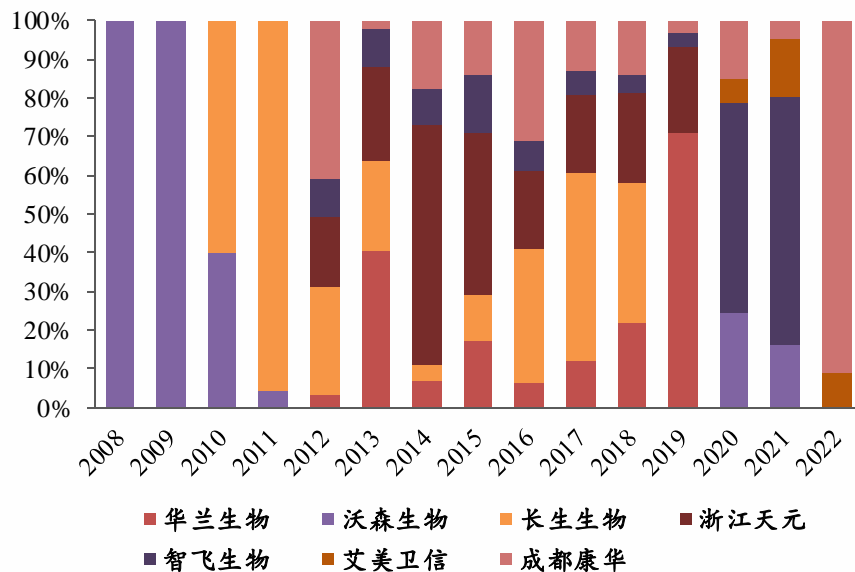
## 11. 脑膜炎疫苗：2023Q1批签发回暖

- **2023Q1，ACYW135多糖疫苗批签发上升明显。**2023年Q1批签发18批次，同比上升157%。2022Q1-4批签发批次数据为32批次，同比下降52%。

2008-2022年ACYW135多糖疫苗批签发批次数据



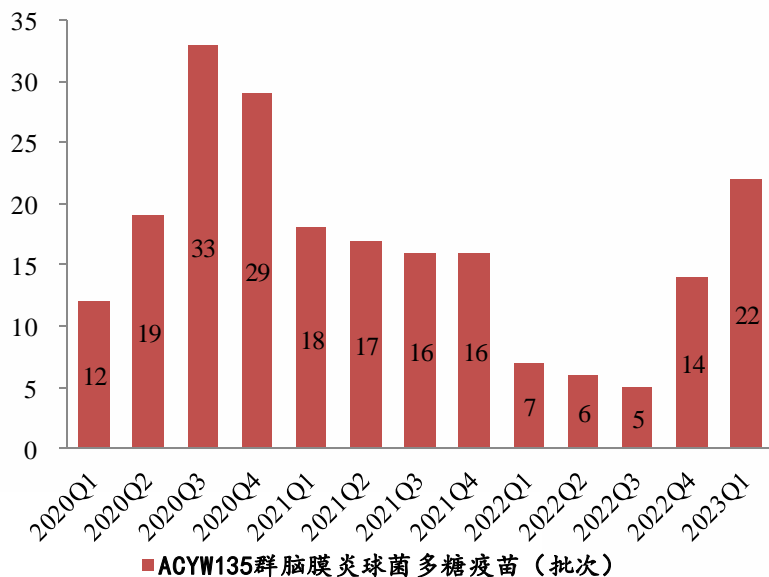
2008-2022年ACYW135多糖疫苗-批签发份额



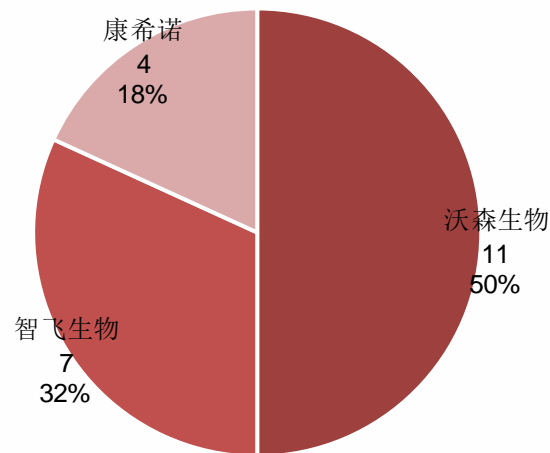
## 11. 脑膜炎疫苗：2023Q1批签发回暖

- **2023Q1**，ACYW135多糖疫苗批签发上升明显。2023年Q1批签发18批次，同比上升157%。2022Q1-4批签发批次数据为32批次，同比下降52%。

2020Q1-2023Q1 ACYW135多糖疫苗批签发批次数据



2023Q1 ACYW135多糖疫苗批签发份额

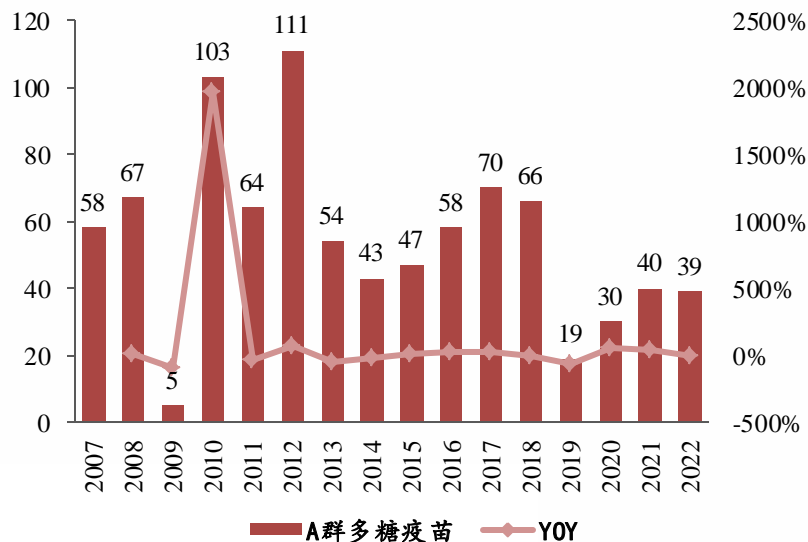




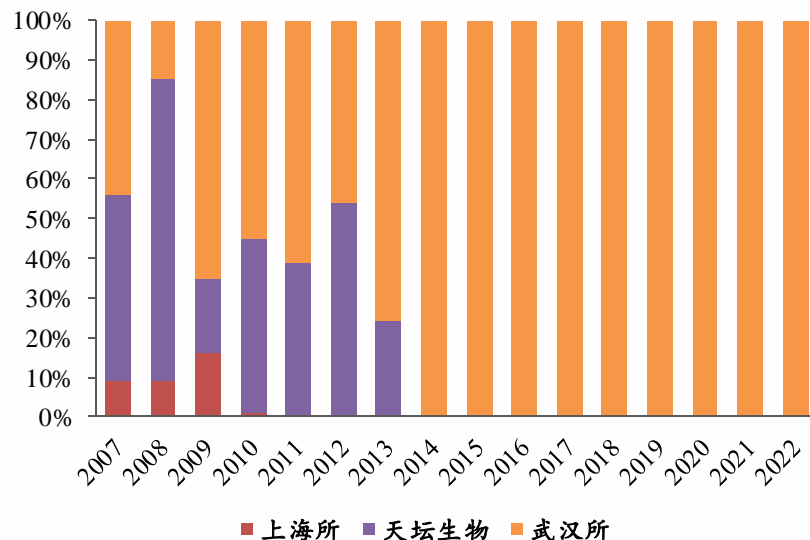
## 11. 脑膜炎疫苗：2023Q1批签发回暖

- 2023Q1，A群多糖疫苗批签发批次数据有明显增长。2023年Q1，A群多糖疫苗批签发14批次。2022Q1-4，批签发批次数据为39批次，同比增长3%。
- 从竞争格局来看，自2014年起，A群多糖疫苗批签发全部来自武汉所。（规格150μg）

2007-2022年A群多糖疫苗批签发批次数据



2007-2022年A群多糖疫苗-批签发份额



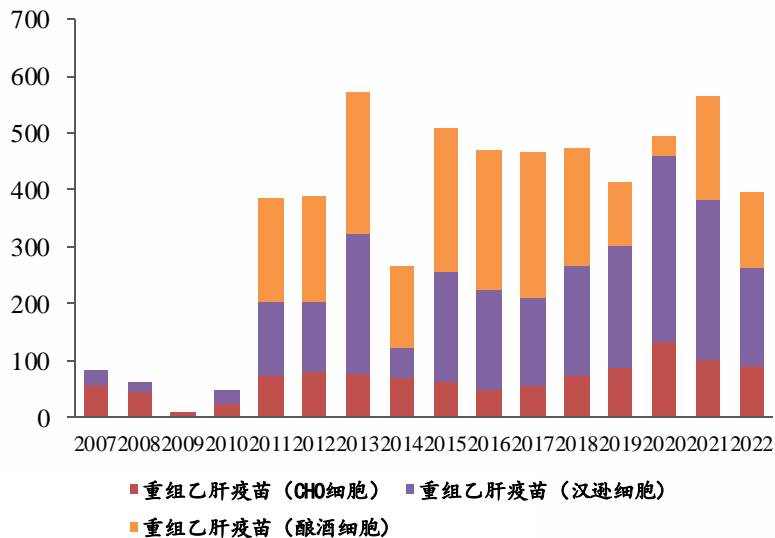
## 脑膜炎疫苗品种、企业及对应使用规格

疫苗名称	企业名称	用量规格	价格	
脑膜炎	AC多糖疫苗	华兰生物	0.5ml	/
		兰州所	0.5ml	/
			2.0ml	/
		赛诺菲巴斯德	0.5ml	/
		沃森生物	0.5ml	79
		长生生物	0.5ml	/
		浙江天元	0.5ml	/
		智飞生物	0.5ml	/
	AC多糖结合疫苗	无锡罗益	0.5ml	/
		智飞生物	0.5ml	/
	A群多糖疫苗	上海所	300μg	/
		武汉所	150μg	/
		天坛生物	90μg	/
	300μg		/	
	冻干AC多糖结合疫苗	沃森生物	0.5ml	89
	冻干AC结合疫苗	无锡罗益	0.5ml	/
	ACYW135多糖疫苗	艾美卫信	0.5ml	90
		华兰生物	0.5ml	60
		康华生物	0.5ml	90
		沃森生物	0.5ml	116
		长生生物	0.5ml	60
		浙江天元	0.5ml	72
	乙型脑炎减毒活疫苗	成都所	0.5ml	/
2.5ml			/	
兰州所		2.5ml	/	
森林脑炎疫苗	武汉所	0.5ml	/	
	长春所	1.0ml	/	

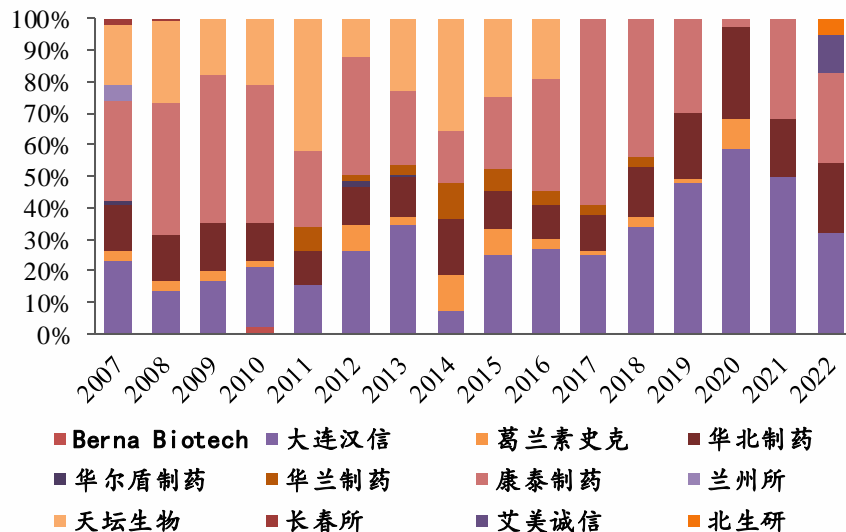
## 12. 乙肝疫苗：2023Q1批签发数据略有下滑

- 从批签发批次数据来看，乙肝疫苗在2023Q1略有下滑。2023年Q1乙肝疫苗批签发80批次（-10%）。2022Q1-4批签发397批次，同比减少29%。
- 从竞争格局来看，北京所占据主要份额。2023Q1北京所批签发37批次，同期无批签发数据；康泰生物批签发28批次，同比下降20%；华北制药批签发15批次，同比下降29%。

2007-2022年乙肝疫苗批签发情况



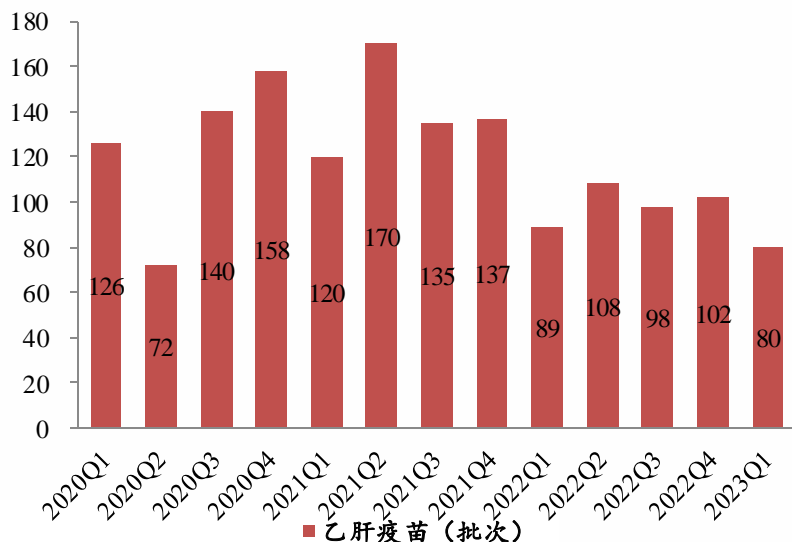
2007-2022年乙肝疫苗-企业批签发份额



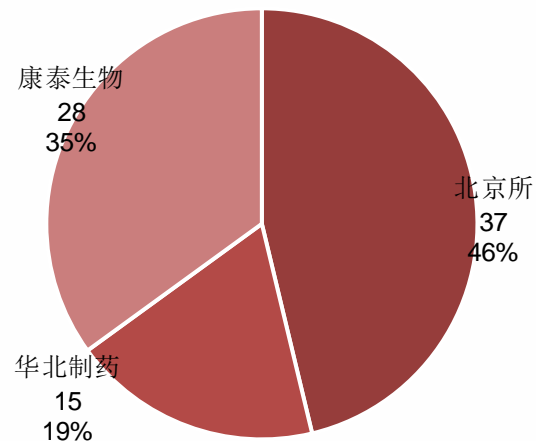
## 12. 乙肝疫苗：2023Q1批签发数据略有下滑

- 从竞争格局来看，北京所占据主要份额。2023Q1北京所批签发37批次；康泰生物批签发28批次，同比下降20%；华北制药批签发15批次，同比下降29%。

2020Q1-2023Q1 乙肝疫苗批签发情况



2023Q1 乙肝疫苗-企业批签发份额 (批次)



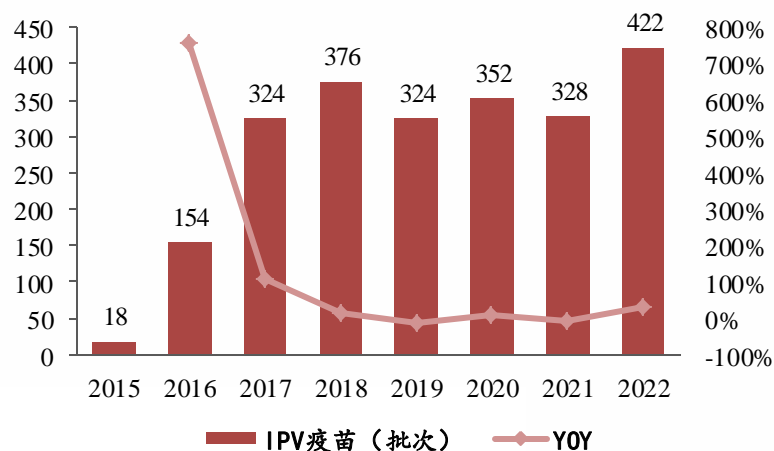
## 乙肝疫苗品种、企业及对应使用规格

疫苗名称		企业名称	用量规格	价格
肝炎	乙肝疫苗	<b>Berna Biotech</b>	10μg	/
			20μg	/
		大连汉信	10μg	100
			20μg	123
		葛兰素史克	10μg	/
			20μg	/
		华北制药	10μg	/
			20μg	/
		华尔盾生物	10μg	/
			20μg	/
		华兰生物	10μg	41
		康泰生物	5μg	/
			10μg	/
			20μg	/
			60μg	/
		兰州所	10μg	/
			20μg	/
		天坛生物	5μg	/
			10μg	/
			20μg	/
长春所	10μg	/		
	20μg	/		

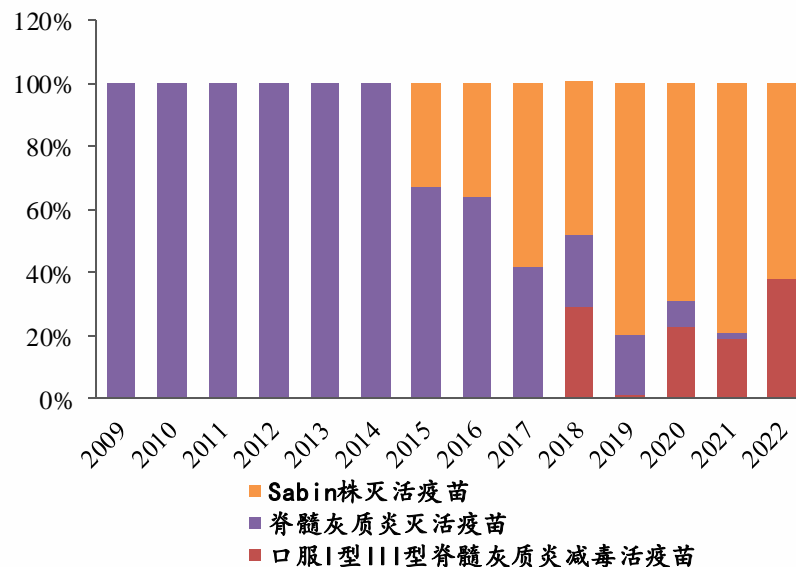
## 13. IPV疫苗：政策利好，助力IPV市场扩容

- **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。** 2023年Q1，IPV疫苗总共批签发85批次（-46%）。其中，Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗获批签发51批次（-53%）；口服I型III型脊髓灰质炎减毒活疫苗获批签发34批次（-29%）。2022Q1-4脊灰疫苗共计批签发421批次（+23%）。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，前两剂次使用脊灰灭活疫苗，第3、4剂次使用脊灰减毒活疫苗。2020年6月起，8月龄和18月龄儿童各接种1剂次麻腮风联合疫苗，利于IPV疫苗市场扩容。

2015-2022年IPV疫苗批签发批次数据



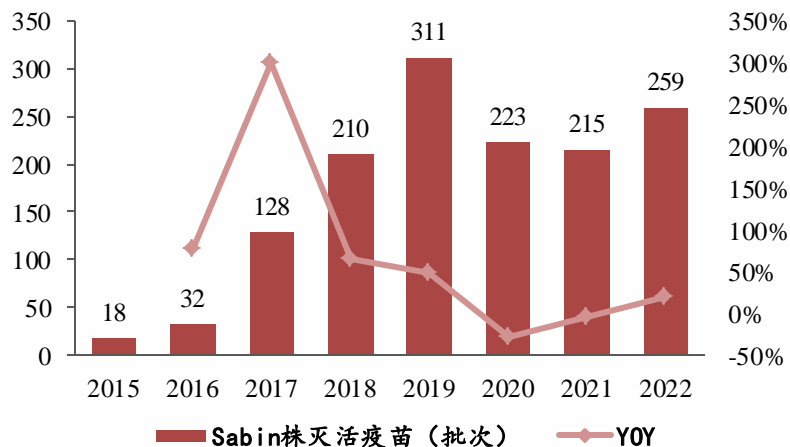
2009-2022年IPV疫苗-类型批签发份额



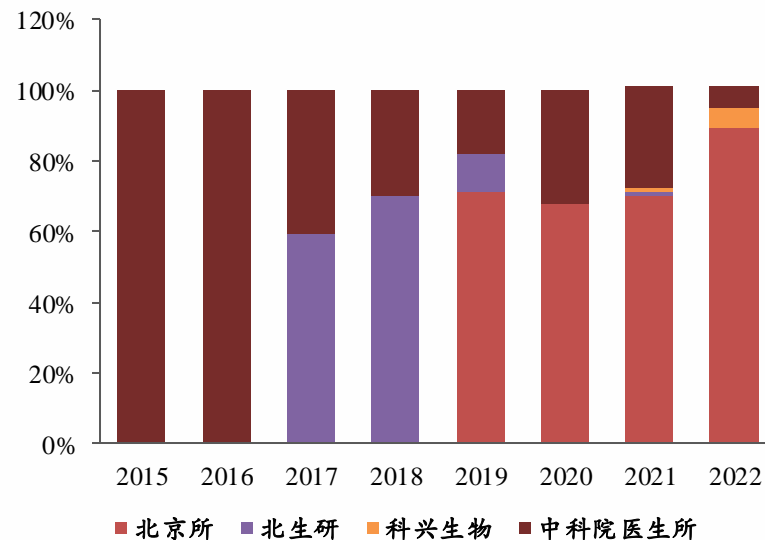
## 13. IPV疫苗：政策利好，助力IPV市场扩容

- **Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗：批签发减缓。**2023Q1获批签发51批次，同比下降53%。
- **北京所占据Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗批签发主要份额。**2023Q1北京所Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗获批签发41批次，同比降低59%；中科院医生所获批签发10批次，同比增长400%；科兴生物未获批签发。

2015-2022年Sabin株灭活疫苗批签发批次数据



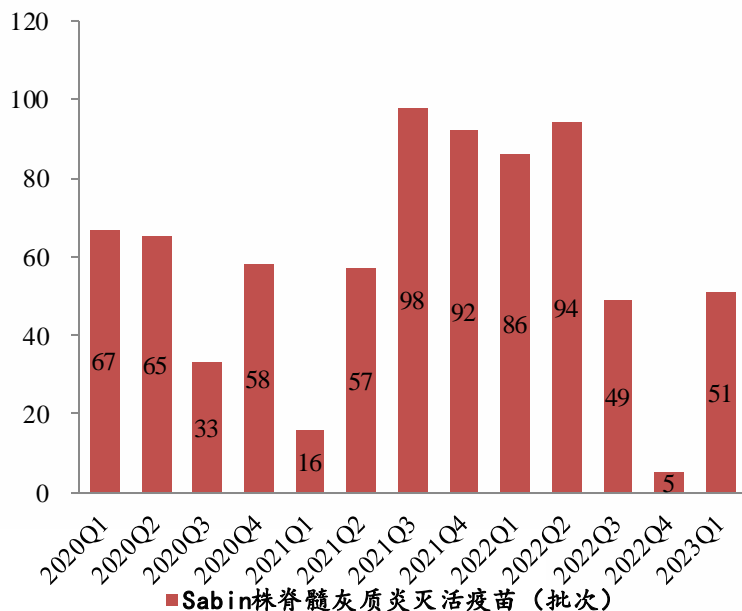
2015-2022年Sabin株灭活疫苗-企业批签发份额



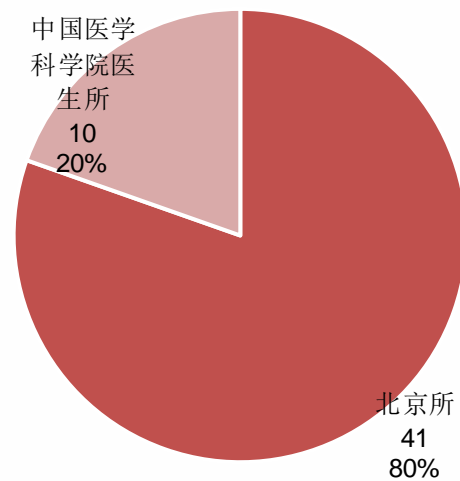
## 13. IPV疫苗：政策利好，助力IPV市场扩容

- **Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗：批签发减缓。**2023Q1获批签发51批次，同比下降53%。
- **北京所占据Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗批签发主要份额。**2023Q1北京所Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗获批签发41批次，同比降低59%；中科院医生所获批签发10批次，同比增长400%；科兴生物未获批签发。

2020Q1-2023Q1 Sabin株灭活疫苗批签发批次数据



2023Q1 Sabin株灭活疫苗-批签发份额 (批次)

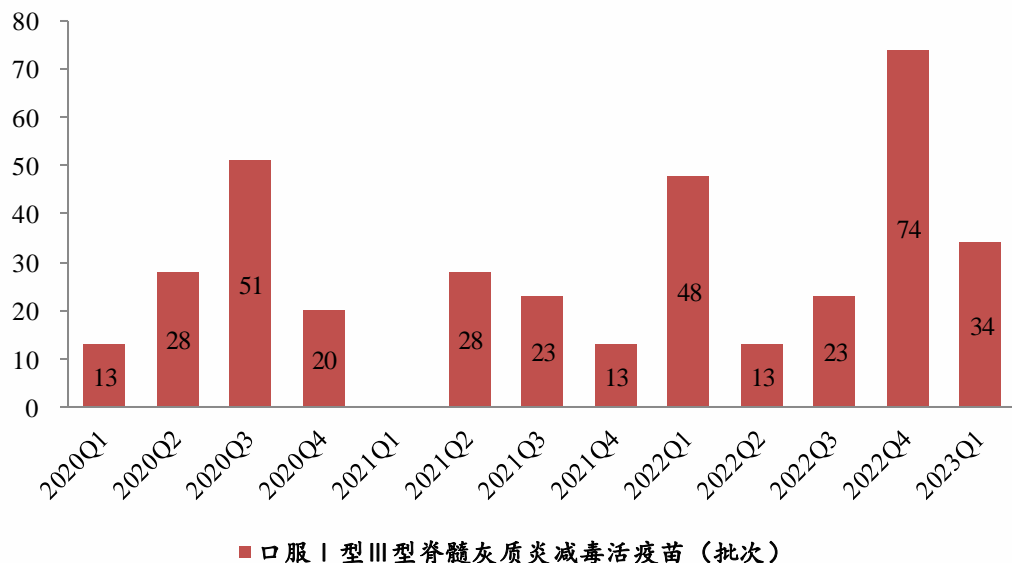




## 13. IPV疫苗：政策利好，助力IPV市场扩容

- 口服 I 型 III 型脊髓灰质炎减毒活疫苗：主要公司为北京所、赛诺菲巴斯德、中科院医生所，**2023Q1**仅北京所有批签发。2023年Q1批签发34批次（-29%）。2022Q1-4批签发158批次（+159%）。

2020Q1-2023Q1 减毒活疫苗批签发批次数据



## IPV疫苗品种、企业及对应使用规格

	疫苗名称	企业名称	用量规格	价格
IPV	Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗	北生研	0.5ml	/
		昆明所	0.5ml	/
	脊髓灰质炎灭活疫苗	赛诺菲巴斯德	0.5ml	178
	口服I型III型脊髓灰质炎减毒活疫苗	北京所	1.0ml (10人份)	/
			2.0ml (20人份)	/
		北生研	1.0ml (10人份)	28.8
2.0ml (20人份)			/	

# 疫苗信息一览

简称	通用名	接种对象月(年)龄	接种剂次	预防疾病	规格	中标价/支(元)		
肺炎疫苗	13价肺炎球菌多糖结合疫苗	2、4、6月龄, 12~15月龄	4	肺炎	0.5ml	辉瑞	698	
	23价肺炎球菌多糖疫苗	2岁, 50岁	1			沃森生物	598	
HPV疫苗	双价人乳头瘤病毒疫苗	9~45岁	3	宫颈癌	0.5ml	沃森生物	209	
	四价人乳头瘤病毒疫苗	20~45岁				康泰生物	200	
	九价人乳头瘤病毒疫苗	16岁~26岁				默沙东	206	
乙肝疫苗	重组乙型肝炎疫苗(酿酒酵母)	0、1、6月龄	3	乙型肝炎	5μg/0.5ml 10μg/0.5ml	葛兰素史克(儿童)	118	
						葛兰素史克(成人)	138	
	重组乙型肝炎疫苗(汉逊酵母)					10μg/0.5ml	大连汉信(10μg)	100
	重组乙型肝炎疫苗(CHO细胞)					20μg/1ml	大连汉信(20μg)	123
卡介苗	皮内注射用卡介苗	出生时	1	结核病	10μg/0.5ml	华北制药	122	
脊髓灰质炎疫苗	脊髓灰质炎减毒活疫苗糖丸	2、3、4月龄, 4周岁	4	脊髓灰质炎	0.25mg/0.5ml	成都所/上海所	0.92(5人份)	
百白破疫苗	吸附无细胞百白破联合疫苗	3、4、5月龄, 18-24月龄	4	百日咳、白喉、破伤风	0.5ml	赛诺菲巴斯德	600	
						沃森生物	3.4	
						长生生物	3.4	
麻疹疫苗(麻疹疫苗)	麻疹减毒活疫苗	8月龄	1	麻疹	0.5ml	康泰生物	7	
麻腮风疫苗(麻腮疫苗)	麻疹、腮腺炎、风疹三联减毒活疫苗	18~24月龄	1	麻疹、风疹、流行性腮腺炎	0.5ml	科兴生物	44	
	麻疹腮腺炎联合减毒活疫苗					浙江卫信	64	
脑膜炎疫苗	A群脑膜炎球菌多糖疫苗	6~18月龄	2	流行性脑脊髓膜炎	0.5ml	上海所	54	
	A群C群脑膜炎球菌结合疫苗	3岁, 6岁	2			150μg/2.5ml	武汉所	32
	A群C群脑膜炎多糖疫苗					50μg/0.5ml	无锡罗益	115
	ACYW135群脑膜炎球菌多糖疫苗	2岁以上	1			50μg/0.5ml	沃森生物	87
甲肝疫苗	甲型肝炎减毒活疫苗	18月龄	1	甲型肝炎	1ml	智飞生物	90.5	
	甲型肝炎灭活疫苗	18月龄, 24~30月龄	2			浙江普康	88.5	
流感疫苗	流行性感冒病毒裂解疫苗	6月龄~3岁	2	流行性感冒	7.5ug/0.25ml	科兴生物	58.5	
						15ug/0.5ml	赛诺菲巴斯德	68.5
						华兰生物	70.5	
水痘疫苗	水痘减毒活疫苗	12月龄	1	水痘	0.5ml	赛诺菲巴斯德	74.5	
						百克生物	179.3	
狂犬疫苗	人用狂犬纯化疫苗(Vero细胞)	0, 3, 7, 14, 28天	5	狂犬病	1ml	长春祈建	165.5	
						成大生物	72	
						宁波荣安	84	
肠道病毒	肠道病毒71型灭活疫苗(Vero细胞)	6月龄~3岁	2	手足口病	0.5ml	科兴生物	197.5	
带状疱疹疫苗	重组带状疱疹疫苗(CHO细胞)	50岁及以上成人	2	带状疱疹	0.5ml	葛兰素史克	1598	

# 2015-2022年中国疫苗行业相关政策一览表

日期	政策名称	内容
2020/09	《基本医疗保险用药管理暂行办法》	含国家珍贵、濒危野生动植物药材的药品；预防性疫苗；保健药品等八类药品不纳入基本医保。
2020/07	《深化医药卫生体制改革2020年下半年重点工作任务的通知》	推进深化医改与新冠肺炎疫情防治相关工作，把预防为主摆在更加突出位置等重点方向。与防控相关的投资领域包括疫苗、药物和快速检测技术，慢病管理，疾病早筛，加强公共卫生体系建设相关医疗设备等。
2019/12	《中华人民共和国药品管理法》	以药品监督管理为中心内容，对药品评审与质量检验、医疗器械监督管理、药品生产经营管理、药品使用与安全监督管理、医院药学标准化管理、药品稽查管理、药品集中招标采购采购管理等方面作出了全面规定和论述。
2019/12	《预防用疫苗临床可比性研究技术指导原则》	进一步规范和提高疫苗临床研发水平，落实国家关于加强疫苗质量安全监管工作的要求，明确和统一临床技术标准，保证同类疫苗注册上市时具有相似的安全性和有效性，指导非创新疫苗的临床研究和评价。
2019/12	《中华人民共和国疫苗管理法》	强调疫苗上市许可持有人应加强疫苗生命周期质量管理，对疫苗安全性、有效性和质量可控性负责；鼓励疫苗上市许可持有人加大研制和创新资金投入、优化生产工艺、提升质控水平、推动疫苗技术进步；鼓励疫苗生产规模化、集约化、支持疫苗基础研究和应用研究，促进疫苗研制和创新，将预防、控制重大疾病的疫苗研制、生产和储备纳入国家战略。
2019/03	《中华人民共和国药品管理法实施条例》	根据药品管理法，进一步明确对药品生产和经营企业、药品的管理、监督。
2017/12	《疫苗储存和运输管理规范》	加强疫苗储存、运输管理，保证疫苗质量，保障预防接种的安全性和有效性。
2017/11	《药品生产监督管理办法》	规范药品生产企业的申报审批、许可证管理、委托生产以及监督检查。
2017/09	《药物非临床研究质量管理规范》	对药品临床前研究的组织结构以及试验设备、材料、操作及记录作出详细规定。
2016/07	《药品经营质量管理规范》	药品经营管理和质量控制的基本准则，旨在加强药品经营质量管理，规范药品经营行为，保障人体用药安全、有效。
2016/04	《疫苗流通和预防接种管理条例》	“一票制”，规范疫苗的销售和采购行为，规范疫苗的流通、配送、冷链运输、追溯和使用管理，强化疫苗流通和使用的监督检查。
2015/12	《中华人民共和国药典》	规定了生物制品质量标准和检验办法。
2015/07	《药品不良反应报告和监测检查指南（试行）》	推进药品生产企业开展不良反应报告和监测工作，指导食品药品监督管理部门开展对企业药品不良反应报告和监测工作的检查。
2015/04	《生物制品稳定性研究技术指导原则（试行）》	用于生物制品的原液、成品或中间产物等的稳定性研究设计、结果的分析等。规范生物制品稳定性研究。

## 西南证券投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

### 公司 评级

买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上  
持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间  
中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间  
回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间  
卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下

### 行业 评级

强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上  
跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间  
弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-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，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，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

## 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：北京市西城区金融大街35号国际企业大厦A座8楼

邮编：100033

### 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

### 重庆

地址：重庆市江北区金沙门路32号西南证券总部大楼

邮编：400025

## 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	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn	
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn	
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn	
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn	
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@swsc.com.cn	
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn	
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zmyf@swsc.com.cn	
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyfy@swsc.com.cn	
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn	
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn	
	卞黎暘	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn	
	北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
		张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
杜小双		高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn	
杨薇		高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn	
胡青璇		销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn	
王一菲		销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn	
王宇飞		销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com	
巢语欢		销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn	
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn	
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn	
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn	
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn	
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn	
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn	