



华安证券
HUAAN SECURITIES

生物制品2023年1~6月批签发梳理

分析师：谭国超（S0010521120002）

联系人：陈珈蔚（S0010122030002）

2023年7月30日

华安证券研究所

核心观点

1. **HPV**: 批签发353批次(+62.67%), 其中沃森双价苗28批次(+366.67%), GSK双价苗4批次(+100%), 智飞(代理默沙东)四价苗26批次(+18.18%), 智飞(代理默沙东)九价苗65批次(+62.50%)。
2. **肺炎球菌多糖疫苗**: 批签发合计75批次(+7.14%), 其中成都所23价肺炎疫苗9批次(+200%)。
3. **肝炎疫苗**: 批签发合计95批次(-20.17%), 其中科兴甲型肝炎灭活疫苗21批次(-44.74%), 康泰重组乙型肝炎疫苗28批次(-55.56%)。
4. **流感病毒**: 批签发合计11批次(-15.38%), 其中智飞HIB 4批次, 沃森HIB 6批次。
5. **流脑疫苗**: 批签发合计47批次(+213.33%), 其中智飞ACYW135流脑疫苗 21批次(+61.54%), 智飞AC多糖疫苗3批次(-85%), 沃森AC结合疫苗12批次。
6. **乙脑疫苗**: 批签发合计30批次, 其中成大生物乙型脑炎灭活疫苗26批次, 冻干乙型脑炎灭活疫苗4批次。
7. **狂犬疫苗**: 批签发合计294批次(+6.14%), 其中成大狂犬疫苗-冻干105批次(+26.51%), 康华人二倍体狂犬疫苗30批次(-42.31%)。
8. **水痘疫苗**: 批签发合计125批次(-36.55%), 其中百克生物水痘减毒活疫苗56批次(+107.41%)。
9. **破伤风疫苗**: 批签发合计84批次(-14.29%)。
10. **病毒疫苗**: 批签发合计68批次(+19.30%), 其中智飞五价轮状病毒疫苗68批次。



华安证券

HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

核心观点

• 重点疫苗批签发情况回暖：

HPV：双价HPV批签发批次增长迅猛，其中万泰生物双价HPV在2023H1共获批签发230批次，批签发次数领先显著。沃森生物双价HPV于2023H1 获批签发28批次，同比增长366.7%。智飞生物代理默沙东的九价HPV同样增长速度较快，2023H1 获批签发65批次，同比增长62.5%。

流脑疫苗：ACYW135流脑疫苗整体批签发批次稳定增长，2023H1智飞、沃森各获批签发21次。AC多糖疫苗涨势显著，兰州所的批签发为62批次，批签发量达909万支。而AC结合疫苗批签发次数略有下降，2023年H1批签发合计24批次(-35.14%)，Q2同比下降50%。

狂犬疫苗：狂犬疫苗整体批签发批次保持稳定。2023H1，成大狂犬疫苗共获105批签发批次，同比增长26.5%，亦度狂犬疫苗批签发次数同比增长700%。康华在Q2获人二倍体狂犬疫苗批签发207批次，2023H1批签发同比下滑42.3%。

• 投资建议：

✓ 疫苗具备一定的周期属性，估值较低、筹码结构较好，建议关注板块内业绩增长确定性高、或在研管线有重大进展的标的。建议关注：康泰生物（新冠拖累出清，有望迎来业绩释放）、欧林生物（金葡菌三期进展良好）、智飞生物（低估值白马）、百克生物（代庖疫苗大单品）等。

• 风险提示：

疫苗供应链压力对生产和分发的影响；变异病毒传播为研发带来的不确定性；法规变化对疫苗生产及销售的影响；市场竞争加剧对各制药公司的风险。



目录

- 1 2023H1疫苗批签发批次一览表
- 2 重点疫苗批签发批次追踪
- 3 投资建议
- 4 风险提示

1 2023H1 疫苗批签发批次一览表

- 2023年上半年，HPV疫苗、狂犬疫苗保持高增速。沃森二价HPV同比增长367%；山东亦度狂犬疫苗同比增长700%。

2023H1 疫苗批签发批次一览表

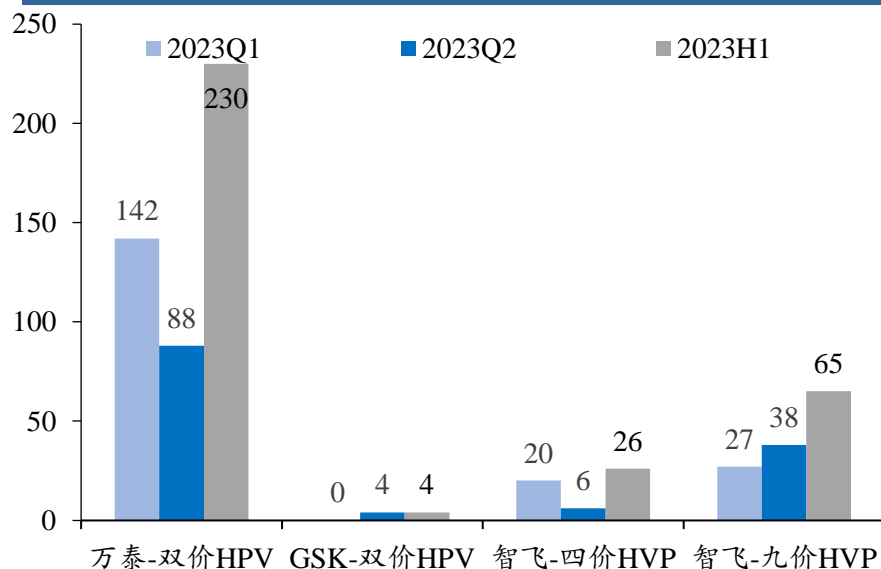
疫苗品类	疫苗名称	所属公司	2023 Q1	2023 Q2	2023 H1	2022 H1	同比增速	疫苗品类	疫苗名称	所属公司	2023 Q1	2023 Q2	2023 H1	2022 H1	同比增速
HPV	二价HPV	万泰生物	142	88	230	148	55.41%	流感疫苗	ACYW135流感疫苗	智飞生物	10	11	21	13	61.54%
		沃森生物	23	5	28	6	366.67%		沃森生物	11	10	21	0	/	
		GSK	0	4	4	2	100.00%		艾美	0	2	2	0	/	
	四价HPV	智飞生物	20	6	26	22	18.18%		ACYW135群脑膜炎球菌多糖结合疫苗	康希诺	4	0	4	2	100.00%
	九价HPV	智飞生物	27	38	65	40	62.50%		A群C群脑膜炎球菌多糖疫苗	智飞生物	3	0	3	20	-85.00%
肺炎球菌多糖疫苗	13价肺炎球菌多糖结合疫苗	Pfizer	0	3	3	0	/		沃森生物	45	35	80	0	/	
		康泰生物	3	6	9	0	/		兰州所	27	35	62	0	/	
	23价肺炎球菌多糖疫苗	沃森生物	0	8	8	4	100.00%		A群C群脑膜炎球菌多糖结合疫苗	沃森生物	7	5	12	0	/
		成都所	2	7	9	3	200.00%			欧林生物	4	5	9	0	/
		北京科兴	0	3	3	0	/			罗益	2	1	3	0	/
肝炎疫苗	甲型肝炎灭活疫苗(人二倍体细胞)	北京科兴	16	5	21	38	-44.74%	乙脑疫苗		乙型肝炎灭活疫苗(Vero细胞)	成大生物	22	4	26	0
	重组乙型肝炎疫苗(酿酒酵母)	康泰生物	28	0	28	63	-55.56%		冻干乙型肝炎灭活疫苗(Vero细胞)	成大生物	4	0	4	0	/
	重组戊型肝炎疫苗(大肠埃希菌)	万泰生物	3	0	3	0	/	狂犬疫苗	狂犬疫苗(Vero细胞)-冻干	成大生物	54	51	105	83	26.51%
流感病毒疫苗	b型流感嗜血杆菌结合疫苗	智飞生物	4	0	4	0	/			长春卓谊	24	37	61	45	35.56%
		沃森生物	4	2	6	0	/			山东亦度	10	14	24	3	700.00%
破伤风疫苗	吸附破伤风疫苗	欧林生物	3	7	10	0	/			长春所	20	9	29	31	-6.45%
	吸附无细胞百白破联合疫苗	沃森生物	8	0	8	0	/			荣安	12	24	36	31	16.13%
病毒疫苗	五价轮状病毒疫苗	康泰生物	4	4	8	0	/	冻干人用狂犬疫苗(人二倍体细胞)	康华生物	0	30	30	52	-42.31%	
		智飞生物	25	43	68	0	/	水痘疫苗	水痘减毒活疫苗	百克生物	29	27	56	27	107.41%

资料来源：中检院、华安证券研究所

2.1 2023H1 HPV批签发次数强劲增长

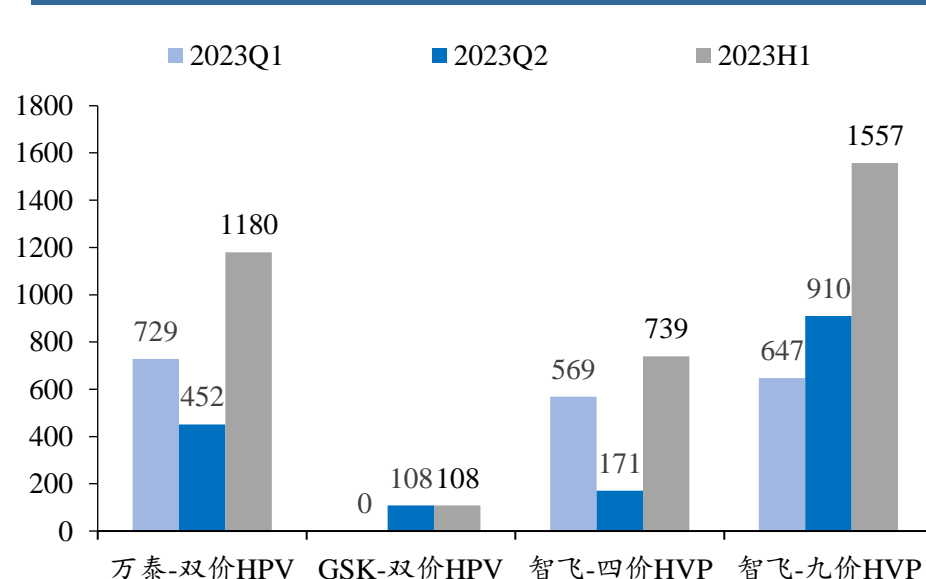
- (1)HPV疫苗：2023年H1批签发合计353批次(+130.43%)，其中，一季度共212批次(+12.80%)，二季度共141批次(+62.67%)。
- 分公司来看，2023H1，万泰双价苗230批次(+55.41%)，沃森双价苗28批次(+366.67%)，GSK双价苗4批次(+100%)，智飞（代理默沙东）四价苗26批次(+18.18%)，智飞（代理默沙东）九价苗65批次(+62.50%)。
- 2023年上半年，智飞代理默沙东九价HPV的批签发量最多，为1557万支。

2023年H1 HPV疫苗批签发(单位：批次)



资料来源：中检院、华安证券研究所

2023年H1 HPV疫苗批签发量(单位：万支)

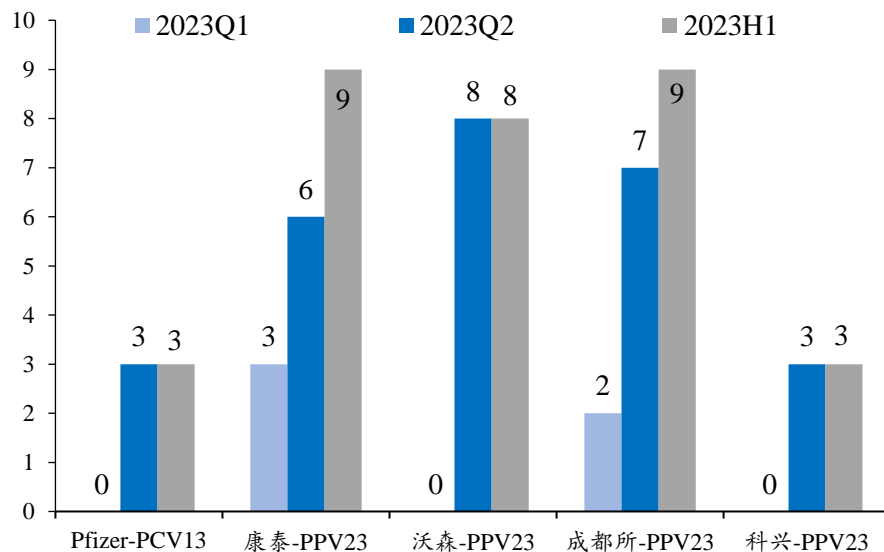


资料来源：中检院、华安证券研究所

2.2 2023H1 肺炎疫苗整体增长

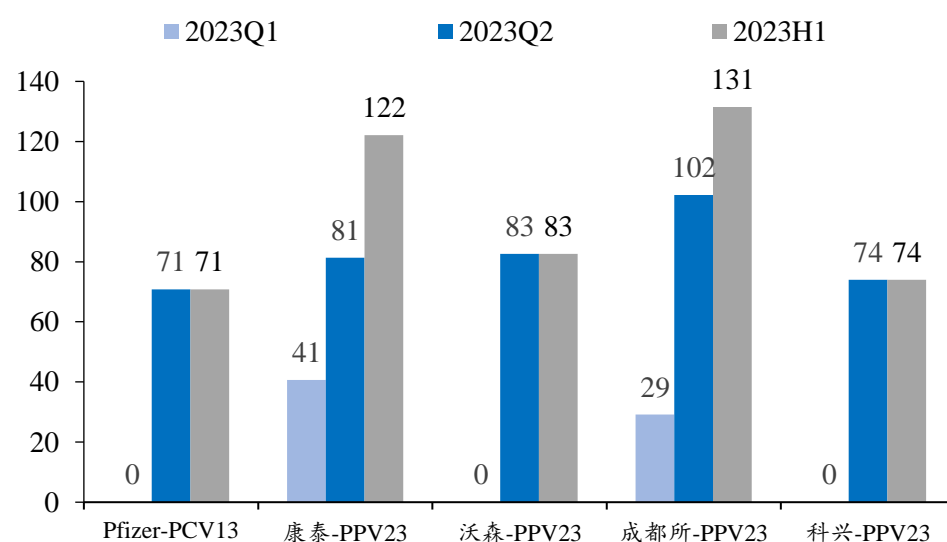
- (2)肺炎球菌多糖疫苗：2023年H1批签发合计75批次(+7.14%)，其中，一季度共17批次(-39.29%)，二季度共58批次(+38.10%)。
- 分公司来看，2023H1，Pfizer13价肺炎球菌多糖结合疫苗3批次，康泰23价肺炎疫苗9批次，沃森23价肺炎疫苗8批次(+100%)，成都所23价肺炎疫苗9批次(+200%)，科兴23价肺炎疫苗3批次。
- 2023年上半年，康泰和成都所23价肺炎球菌多糖疫苗(PPV23)的批签发量最多，分别为122和131万支。

2023年H1 肺炎球菌多糖疫苗批签发(单位：批次)



资料来源：中检院、华安证券研究所

2023年H1 肺炎球菌多糖疫苗批签发量(单位：万支)

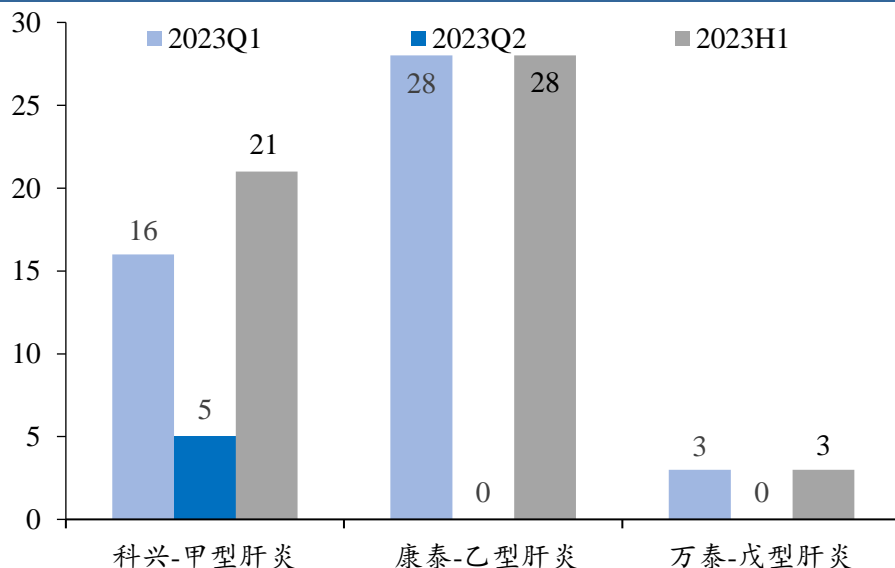


资料来源：中检院、华安证券研究所

2.3 2023Q2 肝炎疫苗下滑明显

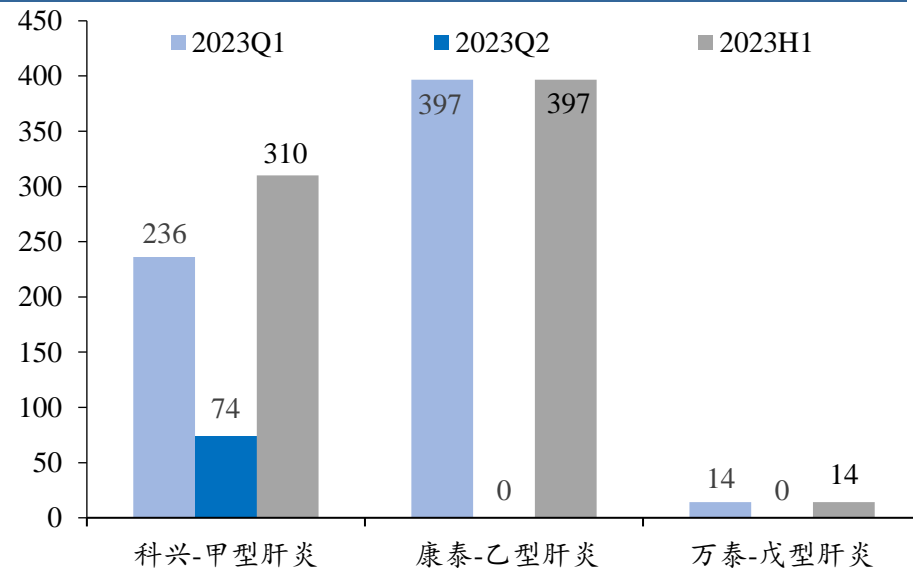
- (3)肝炎疫苗：2023年H1批签发合计95批次(-20.17%)，其中，一季度共89批次(+61.82%)，二季度共6批次(-90.63%)。
- 分公司来看，2023H1，科兴甲型肝炎灭活疫苗21批次(-44.74%)，康泰重组乙型肝炎疫苗28批次(-55.56%)，万泰重组戊型肝炎疫苗3批次。
- 2023年上半年，康泰肝炎疫苗的批签发量最多，为397万支。

2023年H1 肝炎疫苗批签发(单位：批次)



资料来源：中检院、华安证券研究所

2023年H1 肝炎疫苗批签发量(单位：万支)

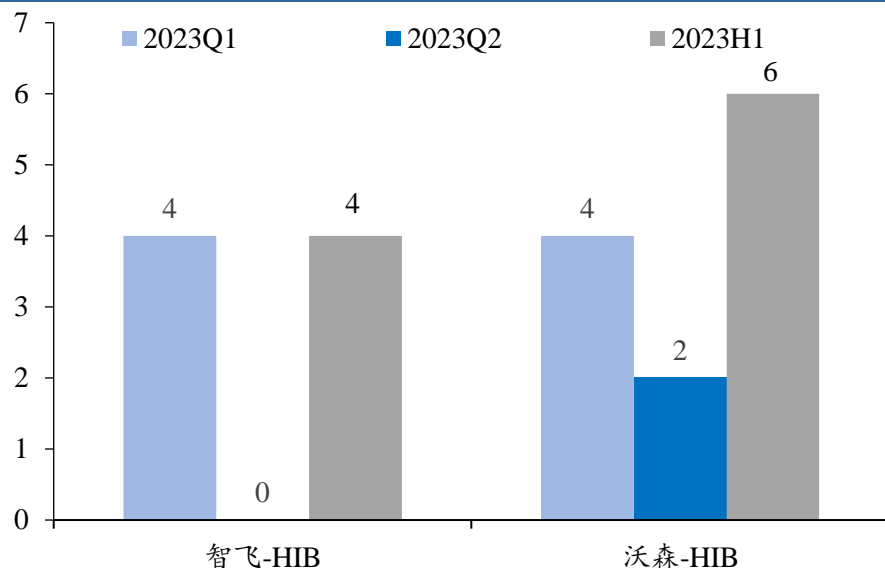


资料来源：中检院、华安证券研究所

2.4 2023H1 流感病毒疫苗批签发较少

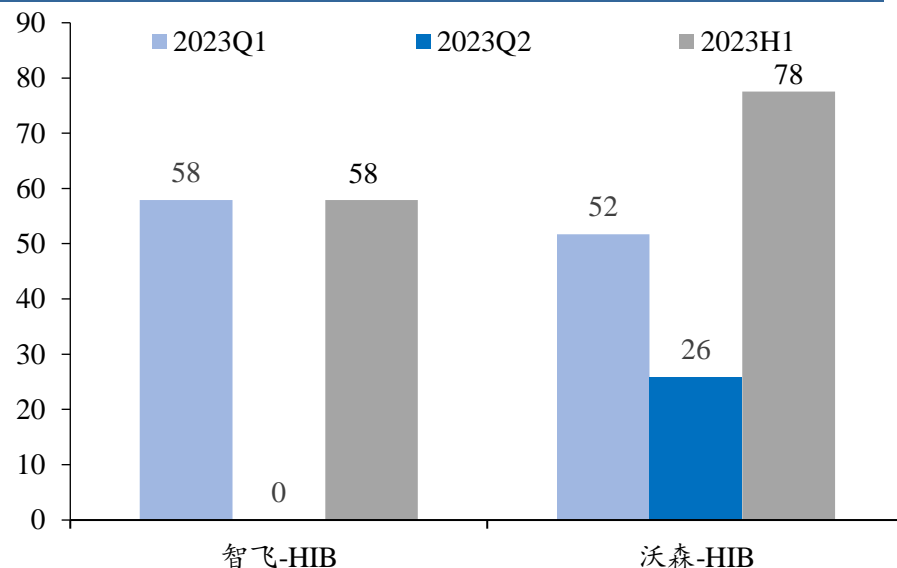
- (4)b型流感嗜血杆菌结合疫苗(HIB)：2023年H1批签发合计11批次(-15.38%)，其中，一季度共9批次，二季度共2批次(-84.62%)。
- 分公司来看，2023H1，智飞HIB 4批次，沃森HIB 6批次。
- 2023年上半年，智飞流感病毒疫苗批签发量为58万支，沃森流感病毒疫苗的批签发量为78万支。

2023年H1 流感病毒疫苗批签发(单位：批次)



资料来源：中检院、华安证券研究所

2023年H1 流感病毒疫苗批签发量(单位：万支)

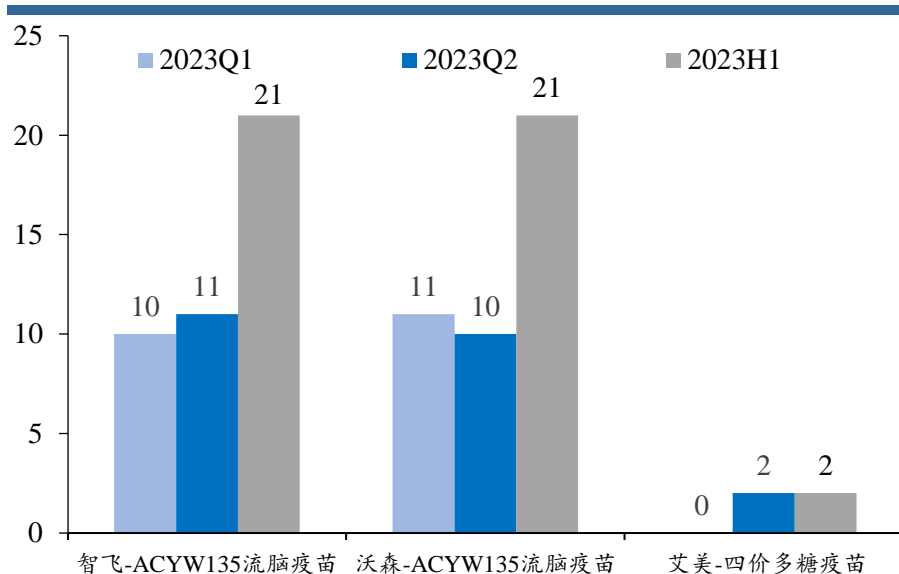


资料来源：中检院、华安证券研究所

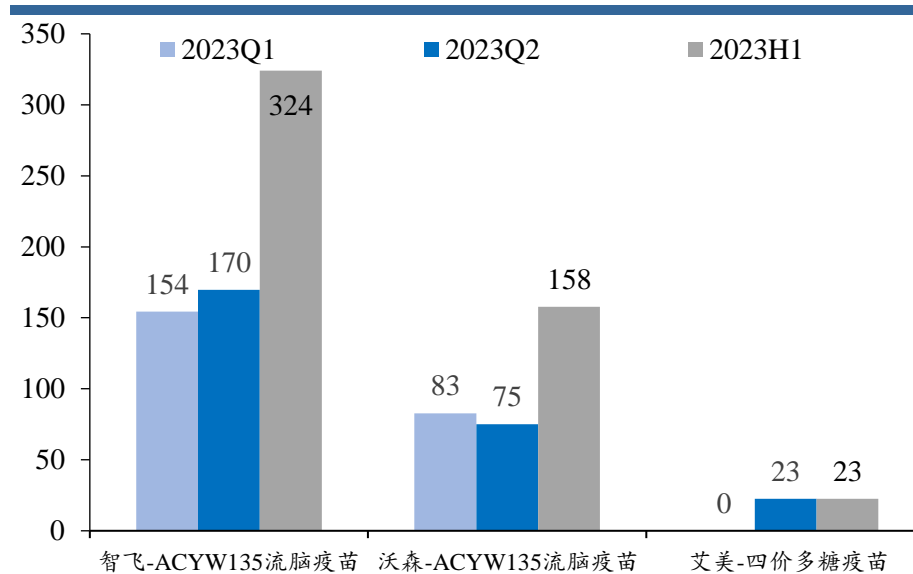
2.5 2023H1 流脑疫苗整体增长，AC多糖与AC结合疫苗反向行之

- (5.1) ACYW135流脑疫苗：2023年H1批签发合计47批次(+213.33%)，其中，一季度共24批次(+242.86%)，二季度共23批次(+187.50%)。
- 分公司来看，2023H1，智飞ACYW135流脑疫苗21批次(+61.54%)，沃森ACYW135流脑疫苗21批次，艾美ACYW135群脑膜炎球菌多糖疫苗（四价多糖疫苗）2批次，康希诺ACYW135群脑膜炎球菌多糖结合疫苗4批次(100%)。
- 2023年上半年，智飞ACYW135流脑疫苗的批签发量优势明显，为324万支。

2023年H1 流脑疫苗批签发(单位：批次)



2023年H1 流脑疫苗批签发量(单位：万支)



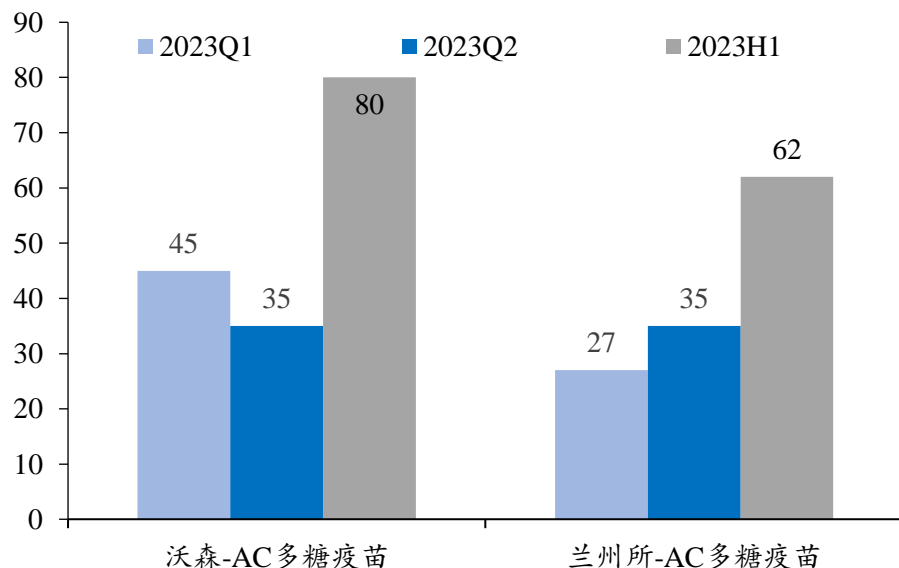
资料来源：中检院、华安证券研究所

资料来源：中检院、华安证券研究所

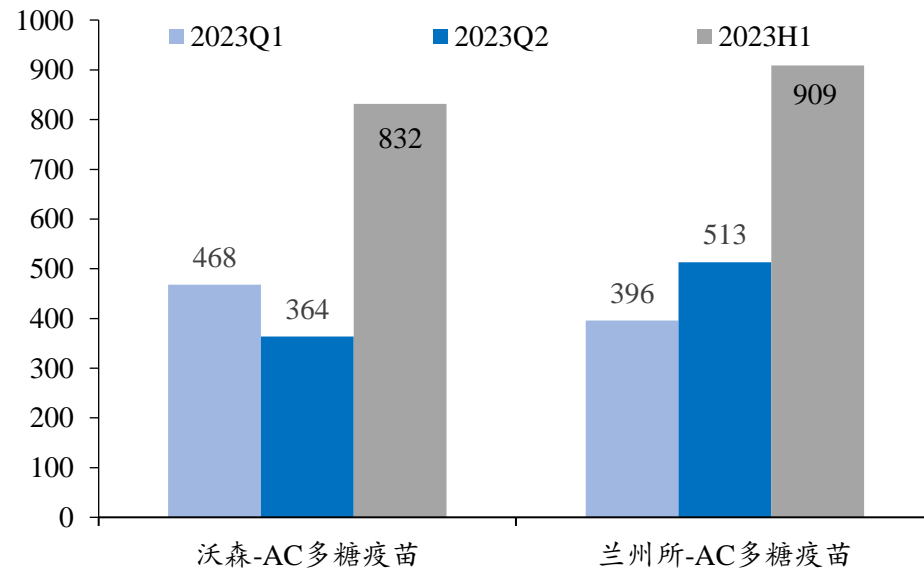
2.5 2023H1 流脑疫苗整体增长，AC多糖与AC结合疫苗反向行之

- (5.2) A群C群脑膜炎球菌多糖疫苗：2023年H1批签发合计145批次(+253.66%)，其中，一季度共75批次(+257.14%)，二季度共70批次(+250%)。
- 分公司来看，2023H1，智飞生物AC多糖疫苗3批次(-85%)，沃森生物80批次，兰州所62批次。
- 2023年第一季度，沃森AC多糖疫苗的批签发量多于兰州所。从上半年整体来看，兰州所该疫苗的批签发量较多，为909万支。

2023年H1 AC多糖疫苗批签发(单位：批次)



2023年H1 AC多糖疫苗批签发量(单位：万支)



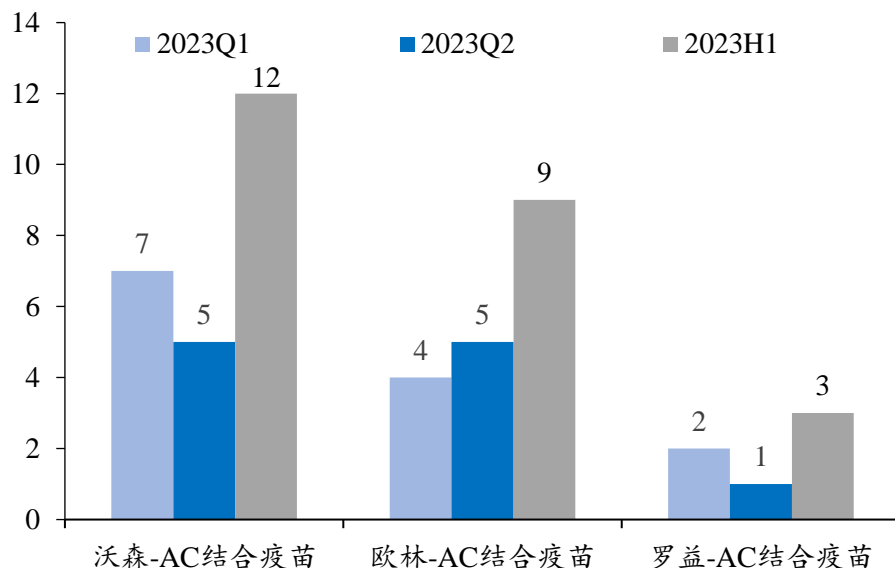
资料来源：中检院、华安证券研究所

资料来源：中检院、华安证券研究所

2.5 2023H1 流脑疫苗整体增长，AC多糖与AC结合疫苗反向行之

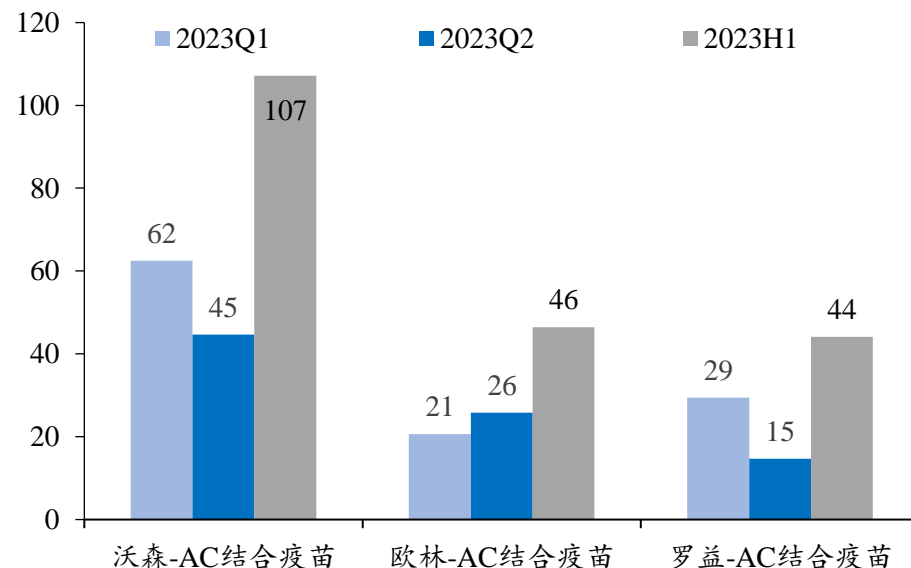
- (5.3) A群C群脑膜炎球菌多糖结合疫苗：2023年H1批签发合计24批次(-35.14%)，其中，一季度共13批次(-13.33%)，二季度共11批次(-50%)。
- 分公司来看，2023H1，沃森生物AC结合疫苗12批次，欧林生物9批次，罗益3批次。
- 2023年上半年，沃森AC结合疫苗的批签发量最多，为107万支。

2023年H1 AC结合疫苗批签发(单位：批次)



资料来源：中检院、华安证券研究所

2023年H1 AC结合疫苗批签发量(单位：万支)

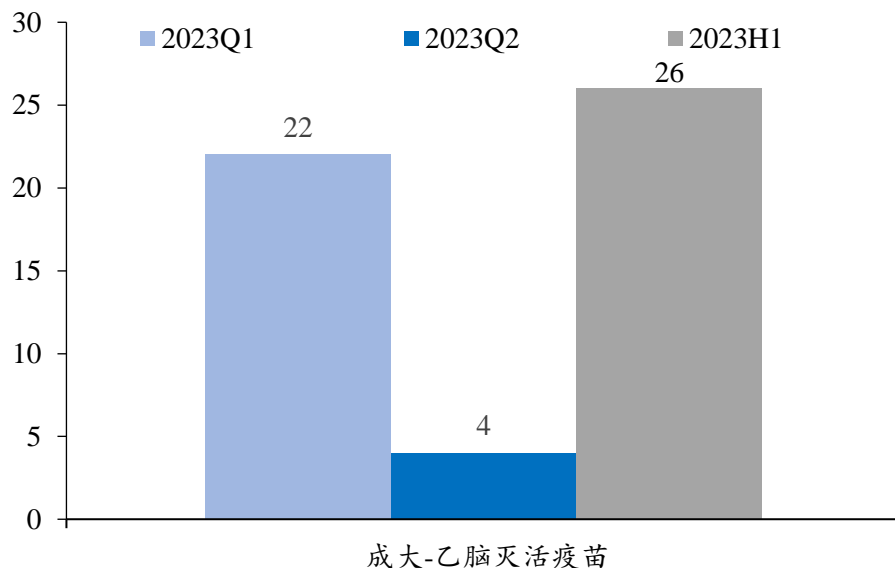


资料来源：中检院、华安证券研究所

2.6 2023H1 乙脑疫苗行业批发签次数较少

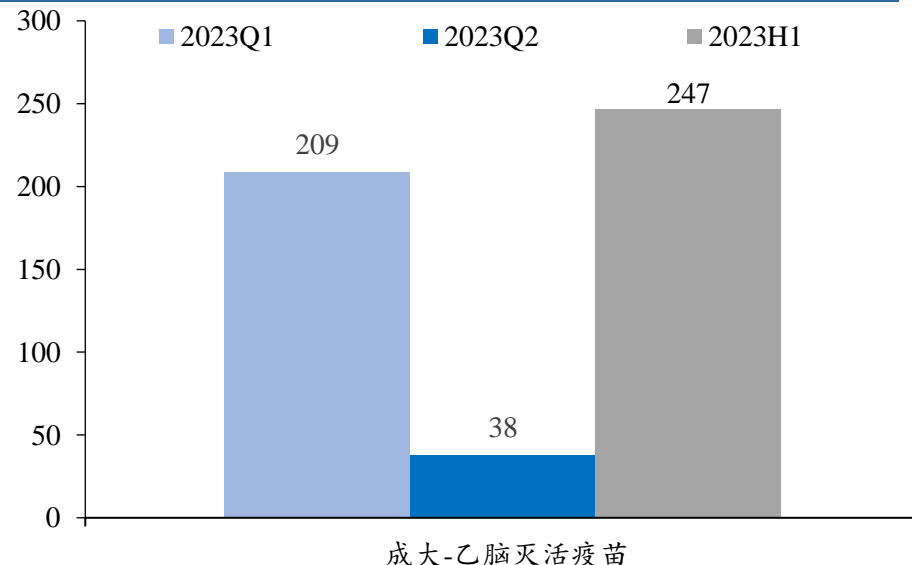
- (6)乙脑疫苗：2023年H1批签发合计30批次，其中，一季度共26批次，二季度共4批次。
- 分疫苗种类来看，2023H1，成大生物乙型脑炎灭活疫苗26批次，冻干乙型脑炎灭活疫苗4批次。
- 2023年上半年中，成大乙脑灭活疫苗的批签发量主要集中于第一季度，为209万支。第二季度该疫苗的批签发数量较少，仅38万支。

2023年H1 乙型脑炎灭活疫苗批签发(单位：批次)



资料来源：中检院、华安证券研究所

2023年H1 乙型脑炎灭活疫苗批签发量(单位：万支)

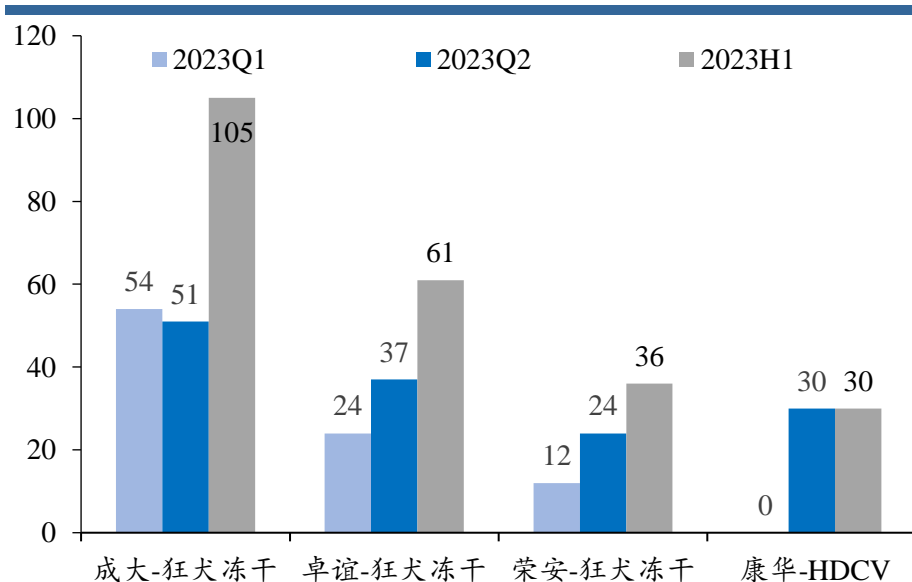


资料来源：中检院、华安证券研究所

2.7 2023H1 狂犬疫苗整体增长，冻干产品占据主导地位

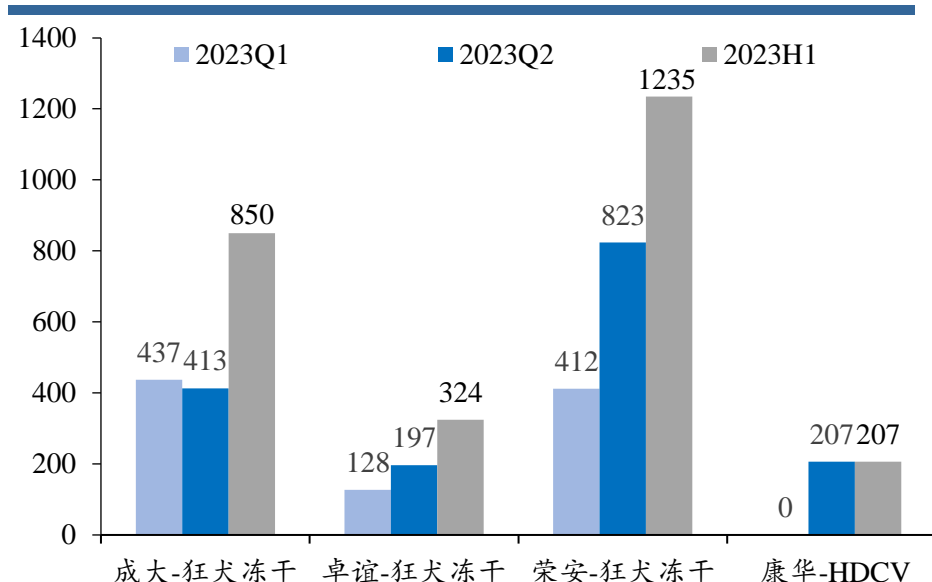
- (7)狂犬疫苗：2023年H1批签发合计294批次(+6.14%)，其中，一季度共120批次(-28.57%)，二季度共174批次(+59.63%)。
- 分公司来看，2023H1，成大狂犬疫苗-冻干105批次(+26.51%)，卓谊狂犬疫苗-冻干61批次(+35.56%)，亦度狂犬疫苗-冻干24批次(+700%)，长春所狂犬疫苗-冻干29批次(-6.45%)，荣安狂犬疫苗-冻干36批次(+16.13%)，康华冻干人用狂犬疫苗(HDCV) 30批次(-42.31%)。
- 2023年上半年，成大、荣安狂犬冻干疫苗的批签发量优势明显，分别为850和1235万支。

2023年H1 狂犬疫苗批签发(单位：批次)



资料来源：中检院、华安证券研究所

2023年H1 狂犬疫苗批签发量(单位：万支)

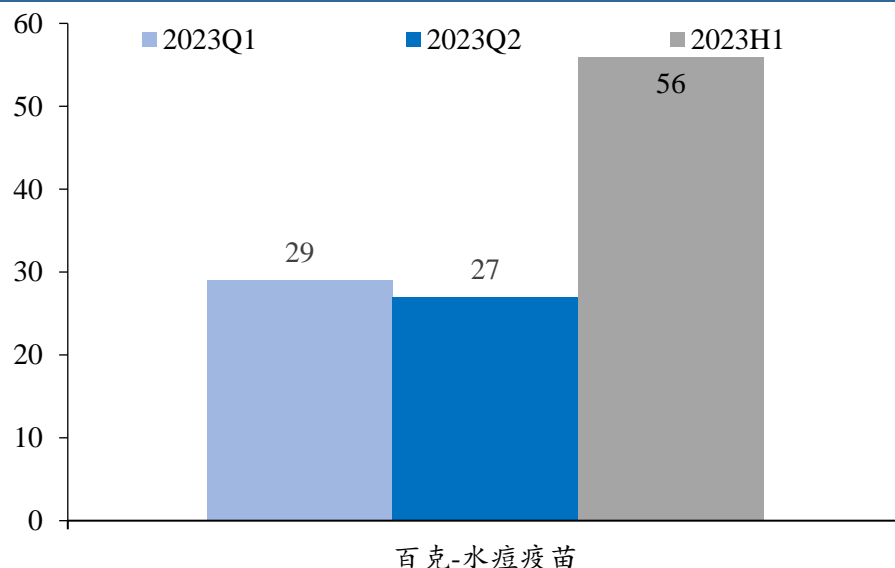


资料来源：中检院、华安证券研究所

2.8 2023H1 水痘疫苗批签发下滑

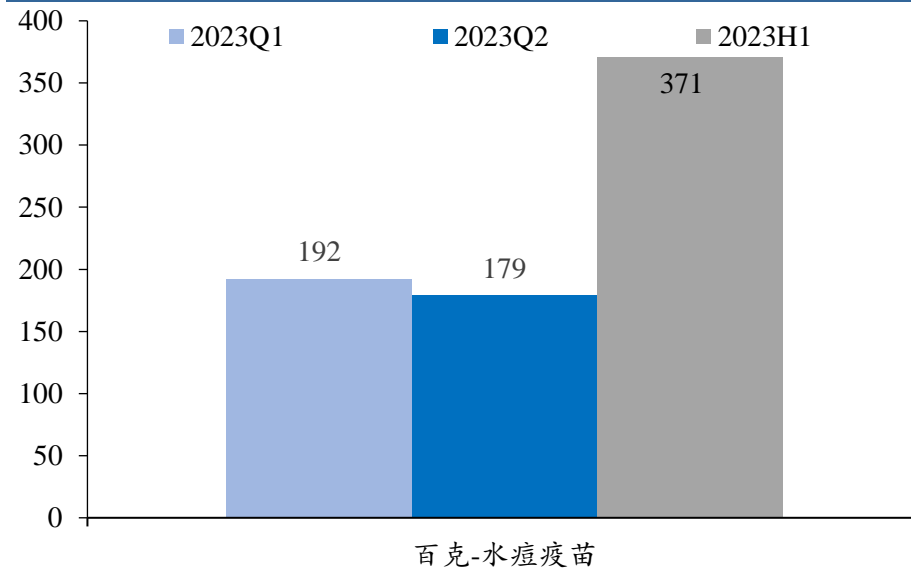
- (8)水痘减毒活疫苗：2023年H1批签发合计125批次(-36.55%)，其中，一季度共59批次(-28.05%)，二季度共66批次(-42.61%)。
- 2023H1，百克生物水痘减毒活疫苗 56批次(+107.41%)。
- 2023年第一、二季度，百克水痘疫苗的批签发量较为接近，分别为192和179万支。

2023年H1 水痘减毒活疫苗批签发(单位：批次)



资料来源：中检院、华安证券研究所

2023年H1水痘减毒活疫苗批签发量(单位：万支)

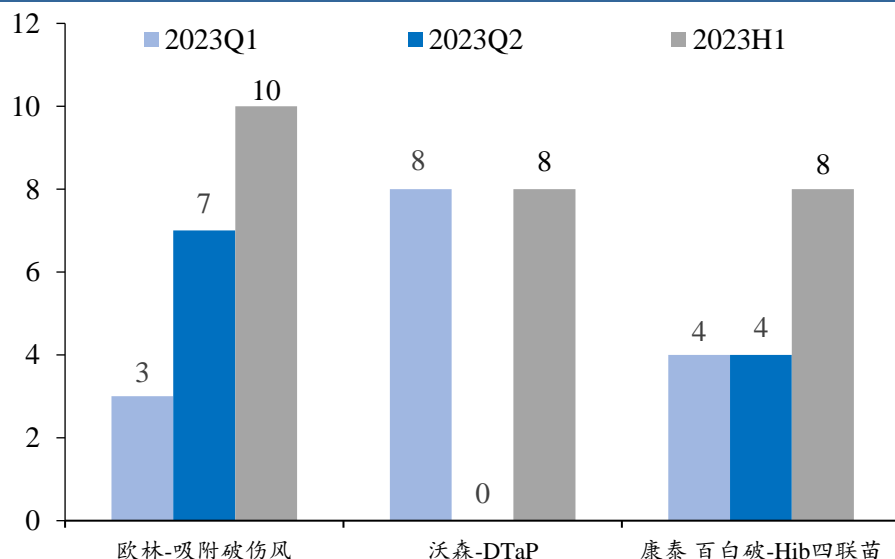


资料来源：中检院、华安证券研究所

2.9 2023H1 破伤风疫苗批签发小幅下滑

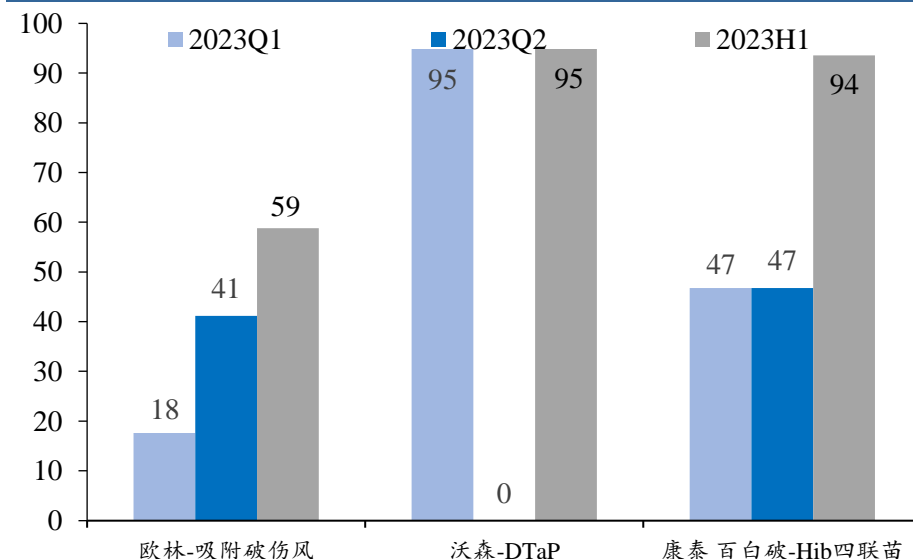
- (9)破伤风疫苗：2023年H1批签发合计84批次(-14.29%)，其中，一季度共50批次(+8.70%)，二季度共34批次(-34.62%)。
- 分公司来看，2023H1，欧林吸附破伤风疫苗10批次，沃森吸附无细胞百白破联合疫苗(DTaP) 8批次，康泰无细胞百白破-Hib四联苗8批次。
- 2023年上半年，沃森吸附无细胞百白破联合疫苗的批签发量全部来自于第一季度，为95万支。

2023年H1 破伤风疫苗批签发(单位：批次)



资料来源：中检院、华安证券研究所

2023年H1 破伤风疫苗批签发量(单位：万支)

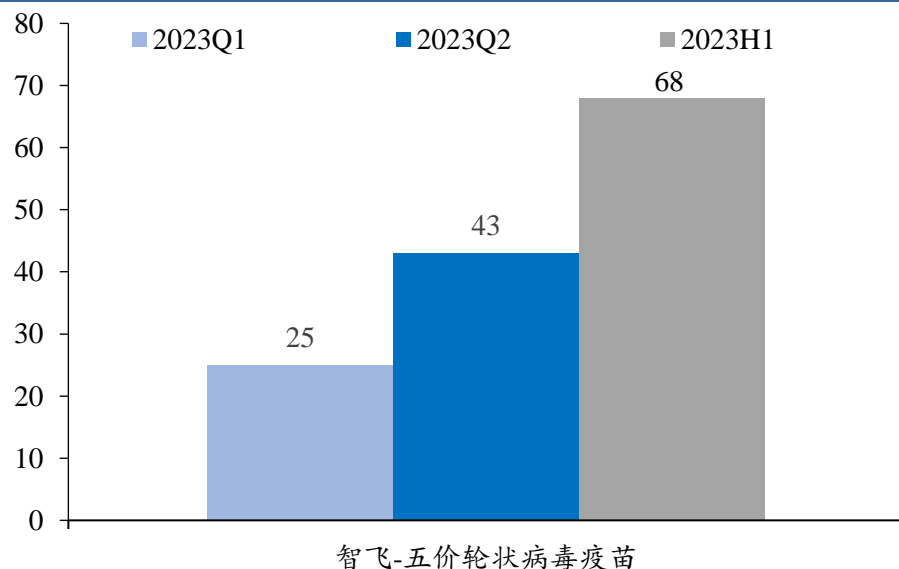


资料来源：中检院、华安证券研究所

2.10 2023Q2 病毒疫苗强势增长

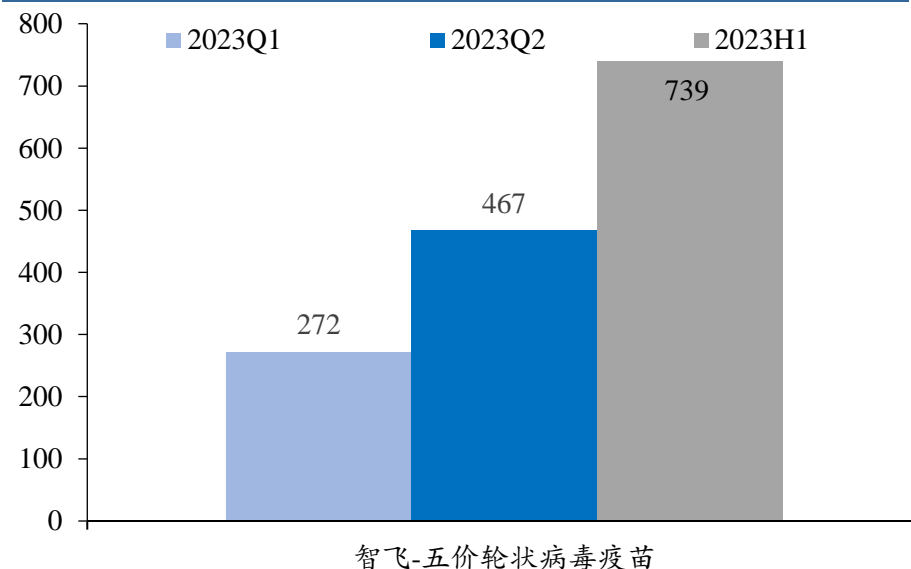
- (10)五价轮状病毒疫苗：2023年H1批签发合计68批次(+19.30%)，其中，一季度共25批次(-10.71%)，二季度共43批次(+48.28%)。
- 分公司来看，2023H1，智飞五价轮状病毒疫苗68批次。
- 2023年上半年，五价轮状病毒疫苗的批签发量较大，为739万支，其中第二季度贡献467万支。

2023年H1 五价轮状病毒疫苗批签发(单位：批次)



资料来源：中检院、华安证券研究所

2023年H1 五价轮状病毒疫苗批签发量(单位：万支)



资料来源：中检院、华安证券研究所



3 投资建议

- 疫苗具备一定的周期属性，估值较低、筹码结构较好，建议关注板块内业绩增长确定性高、或在研管线有重大进展的标的。
- 建议关注：
 - ✓ 康泰生物（新冠拖累出清，23H1收入利润恢复高增长，有望迎来业绩持续释放）
 - ✓ 欧林生物（金葡菌三期进展良好，预计2025年上市，大单品放量逻辑）
 - ✓ 百克生物（23H1收入利润符合预期，代庖疫苗大单品销售可期）等。

4 风险提示

- **疫苗供应链压力：**全球疫苗供应链可能继续受到压力，尤其是在生产和分发疫苗方面。供应链中的任何中断、延误或生产问题都可能导致疫苗供应短缺，从而影响追踪公司的业绩。
- **变异病毒传播：**新的病毒变异株可能导致疫苗的有效性受到挑战。随着病毒不断变异，追踪公司生产的疫苗需要调整或开发新的疫苗以保持有效性，这可能对公司的研发和市场前景带来不确定性。
- **法规风险：**政府监管机构的法规和政策变化可能会对疫苗生产和销售产生影响。新的法规要求可能增加公司的合规成本，或者限制疫苗的销售渠道，对追踪公司的业务和财务状况造成负面影响。
- **市场竞争加剧：**随着疫苗市场的增长，竞争可能加剧。其他制药公司可能推出同质疫苗产品，争夺市场份额。这可能会导致价格竞争和利润下降，影响追踪公司的盈利能力。



重要声明

分析师声明

本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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券(或行业指数)相对于同期沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

- 增持：未来6个月的投资收益率领先沪深300指数5%以上；
- 中性：未来6个月的投资收益率与沪深300指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持：未来6个月的投资收益率落后沪深300指数5%以上；

公司评级体系

- 买入：未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持：未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性：未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持：未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
- 卖出：未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深300指数。



华安证券

HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

谢谢！