

2019年11月12日

生物医药

疫苗批签发周度跟踪：四联苗批签发超百万支，百白破供给提升明显

■上周重点疫苗批签发概况 (19.11.04-19.11.10)

■**四联苗**：康泰四联苗上周批签发 100 万支，年初至今批签发 353 万支，批签发回归正常节奏，预计全年销量有望达到 450 万支。

■**流感疫苗**：华兰四价流感疫苗上周批签发 51 万支，年初至今批签发 734 万支；赛诺菲成人三价流感疫苗上周批签发 39 万支；年初至今，我国流感疫苗已合计批签发 2866 万支，较去年全年批签发量增加 78.7%，预计今年流感疫苗供给大幅提升，同时集中度明显提升（仅 6 家在产）。

■**IPV 疫苗**：北京所 IPV 上周批签发 119 万支，IPV 年初至今批签发 3467 万支，较去年同期增长 19.8%，我国 IPV 供给量稳健增长，但距离四针免疫程序需求量仍有较大差距。

■**百白破疫苗**：武汉所百白破疫苗上周批签发 542 万支，百白破疫苗年初至今批签发 6456 万支，已明显超过 18 年全年批签发量（5162 万支），百白破终端供给紧张问题有望缓解。

■**风险提示**：行业政策风险，产品安全风险，重点疫苗批签发与销售不及预期，重磅创新疫苗研发不及预期等

行业动态分析

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票 目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-4.48	-4.95	-33.79
绝对收益	-4.68	0.59	-12.00

马帅

分析师

SAC 执业证书编号：S1450518120001
mashuai@essence.com.cn

齐震

分析师

SAC 执业证书编号：S1450519090003
qizhen@essence.com.cn

相关报告

疫苗批签发周度跟踪：金迪克四价流感首次批签发，九价 HPV 批签发 48 万支 2019-11-06

血制品批签发周度跟踪：大品种批签发稳定，特免批签发较多 2019-11-04

疫苗批签发周度跟踪：四价 HPV 持续放量，百克水痘逐步恢复 2019-10-29
国际视角剖析国产重磅疫苗空间，大市值行业龙头指日可待 2019-07-03

内容目录

1. 重点疫苗上周批签发概况.....	3
2. 重点疫苗月度批签发数据.....	3
3. 重点疫苗年度批签发数据.....	4
3.1. 多联苗与 HPV 疫苗年度批签发数据.....	4
3.2. 轮状疫苗年度批签发数据.....	4
3.3. 肺炎疫苗年度批签发数据.....	5
3.4. 狂犬疫苗年度批签发数据.....	6
3.5. 水痘疫苗年度批签发数据.....	7
3.6. 脊灰灭活疫苗年度批签发数据.....	8
3.7. EV71 疫苗年度批签发数据.....	9
3.8. 流感疫苗年度批签发数据.....	10
4. 风险提示.....	11

图表目录

图 1: 2011-2019 年我国多联苗批签发量 (万支)	4
图 2: 2017-2019 年我国 HPV 疫苗批签发量 (万支)	4
图 3: 2011-2019 年我国轮状病毒疫苗批签发量 (万支)	5
图 4: 2011-2019 年我国肺炎疫苗年度批签发数据 (万支)	5
图 5: 2019 年我国 23 价肺炎疫苗批签发格局.....	6
图 6: 2011-2019 年我国狂犬疫苗批签发量 (万支)	6
图 7: 2019 年我国狂犬疫苗批签发竞争格局.....	7
图 8: 2011-2019 年我国水痘疫苗批签发量 (万支)	7
图 9: 2019 年我国水痘疫苗批签发格局.....	8
图 10: 2011-2019 年我国脊灰灭活疫苗批签发量 (万支)	8
图 11: 2019 年我国脊灰灭活疫苗批签发格局.....	9
图 12: 2011-2019 年我国 EV71 疫苗批签发量 (万支)	9
图 13: 2019 年我国 EV71 疫苗批签发格局.....	10
图 14: 2011-2019 年我国流感疫苗批签发量 (万支)	10
图 15: 2019 年我国流感疫苗批签发格局.....	11
表 1: 上周重点疫苗批签发数据 (11.04-11.10)	3
表 2: 2018-2019 年我国重点疫苗月度批签发数据.....	3

1. 重点疫苗上周批签发概况

- 1) **四联苗**: 康泰四联苗上周批签发 100 万支, 年初至今批签发 353 万支, 批签发回归正常节奏, 预计全年销量有望达到 450 万支;
- 2) **流感疫苗**: 华兰四价流感疫苗上周批签发 51 万支, 年初至今批签发 734 万支; 赛诺菲成人三价流感疫苗上周批签发 39 万支; 年初至今, 我国流感疫苗已合计批签发 2866 万支, 较去年全年批签发量增加 78.7%, 预计今年流感疫苗供给大幅提升, 同时集中度明显提升 (仅 6 家在产);
- 3) **IPV 疫苗**: 北京所 IPV 上周批签发 119 万支, IPV 年初至今批签发 3467 万支, 较去年同期增长 19.8%, 我国 IPV 供给量稳健增长, 但距离四针免疫程序需求量仍有较大差距;
- 4) **百白破疫苗**: 武汉所百白破疫苗上周批签发 542 万支, 百白破疫苗年初至今批签发 6456 万支, 已明显超过 18 年全年批签发量 (5162 万支), 百白破终端供给紧张问题有望缓解。

表 1: 上周重点疫苗批签发数据 (11.04-11.10)

疫苗品种	生产企业	批签发量 (万支)
四联苗	民海生物	100.3
四价流感 (成人)	华兰生物	51.1
三价流感 (成人)	赛诺菲	39.5
狂犬 (地鼠肾细胞)	中科生物	15.2
水痘	长春祈健/上海所	21.2/47.9
IPV	北京所	119.4
百白破	武汉所	542.1

资料来源: 中检院、安信证券研究中心

2. 重点疫苗月度批签发数据

表 2: 2018-2019 年我国重点疫苗月度批签发数据

疫苗品种	(万支)	2018 年	1-10 月	11 月	2019 年	1-10 月	11 月
三联苗		644	481	0	428	428	0
多联苗	四联苗	515	473	0	353	252	100
	五联苗	203	162	0	397	397	0
	二价 HPV	211	211	0	170	170	0
HPV 疫苗	四价 HPV	380	380	0	440	440	0
	九价 HPV	122	30	0	260	260	0
	13 价肺炎	385	266	48	288	288	0
肺炎疫苗	23 价肺炎	705	615	44	784	751	33
	单价轮状	515	464	28	468	468	0
轮状病毒疫苗	五价轮状	79	8	37	344	344	0
	狂犬疫苗	6293	5975	186	4669	4548	122
水痘疫苗		2044	1850	96	1659	1590	69
脊灰灭活疫苗		3301	2893	162	3467	3348	119
EV71 疫苗		3005	2391	201	1720	1720	0
流感疫苗		1615	1244	364	2866	2776	91
百白破		5162	4272	102	6456	5633	824

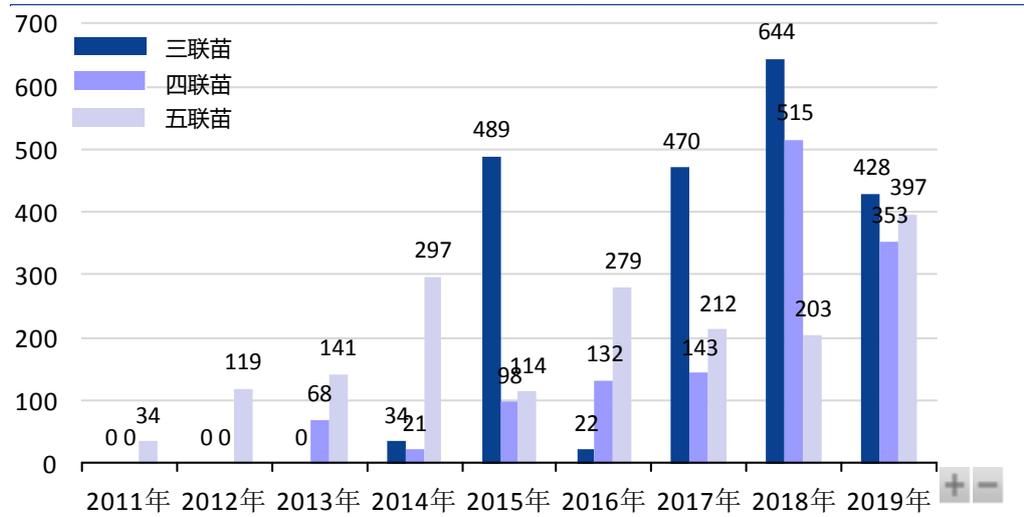
资料来源: 中检院、安信证券研究中心

3. 重点疫苗年度批签发数据

3.1. 多联苗与 HPV 疫苗年度批签发数据

多联疫苗：2019 年初至今，我国三联苗（智飞生物）、四联苗（康泰生物）、五联苗（巴斯德）的批签发量分别为 428 万支、353 万支、397 万支，19 年 1 月-10 月份较去年同期分别增长-11%、-47%、145%；三联苗批签发量下滑主要与注册证到期有关，四联苗批签发量下滑主要与行业事件影响有关，目前已逐步恢复正常；五联苗批签发量上升明显主要与 18 上半年缺货有关。

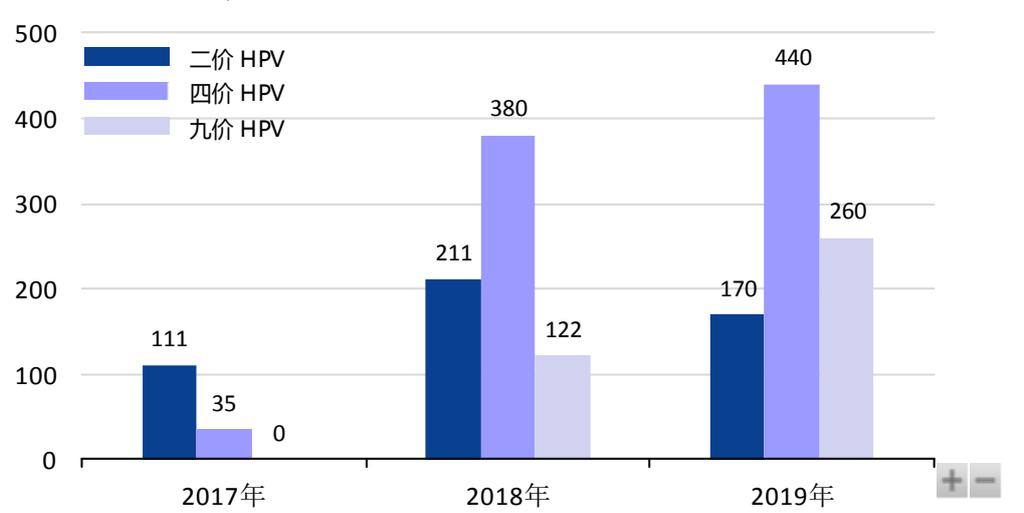
图 1：2011-2019 年我国多联苗批签发量（万支）



资料来源：中检院、安信证券研究中心

HPV 疫苗：2019 年初至今，我国二价 HPV（GSK）、四价 HPV（默沙东）、九价 HPV（默沙东）的批签发量分别为 170 万、440 万、260 万支，19 年 1 月-10 月份较去年同期分别增长-19%、16%、767%，预计四价和九价 HPV 全年批签发量有望超过 800 万支。

图 2：2017-2019 年我国 HPV 疫苗批签发量（万支）



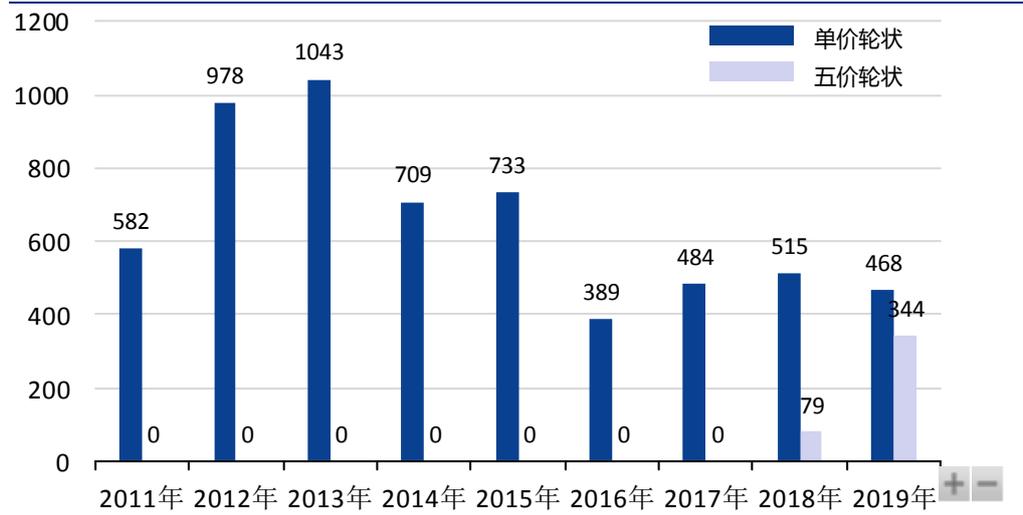
资料来源：中检院、安信证券研究中心

3.2. 轮状疫苗年度批签发数据

单价轮状病毒疫苗：2019年初至今，我国单价轮状疫苗（兰州所）的批签发量为468万支，19年1月-10月份较去年同期增长1%；单价轮状疫苗批签发量基本持平可能与五价轮状疫苗抢占市场份额有关。

五价轮状病毒疫苗：2019年初至今，我国五价轮状疫苗（默沙东）的批签发量为344万支，预计全年批签发量有望超过400万支，目前市场导入及终端销售进展顺利。

图 3：2011-2019 年我国轮状病毒疫苗批签发量（万支）

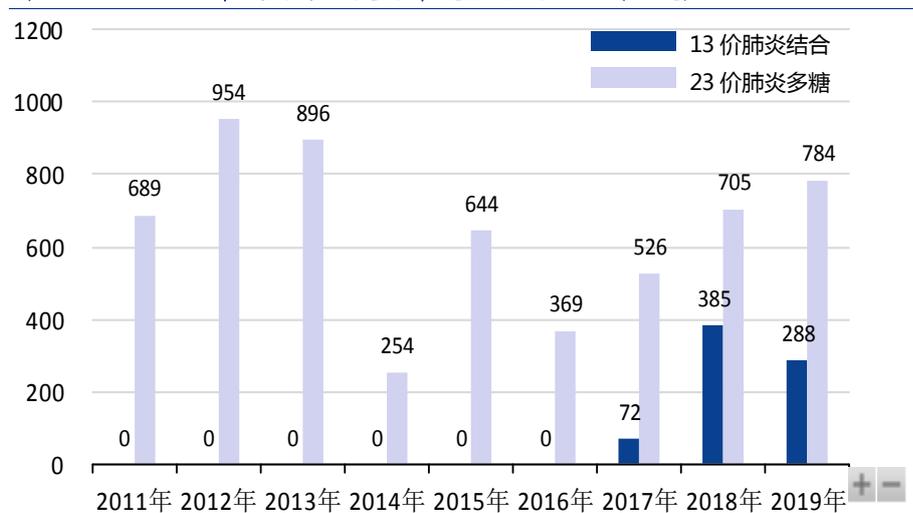


资料来源：中检院、安信证券研究中心

3.3. 肺炎疫苗年度批签发数据

13价肺炎结合疫苗：2019年初至今，我国13价肺炎结合疫苗（辉瑞）的批签发量为288万支，19年1月-10月份较去年同期增长8%；受全球供给紧张及产能安排影响，预计全年批签发量在400万支以下。

图 4：2011-2019 年我国肺炎疫苗年度批签发数据（万支）

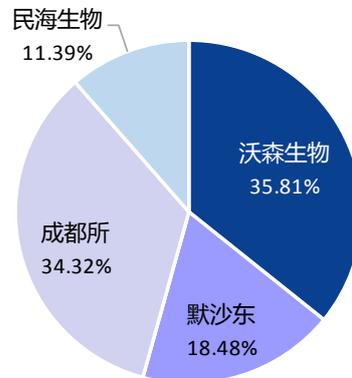


资料来源：中检院、安信证券研究中心

23价肺炎多糖疫苗：2019年初至今，我国23价肺炎多糖疫苗的批签发量为784万支，19年1月-10月份较去年同期增长22%，预计国内市场规模将稳健增长。竞争格局方面，2019

年初至今,沃森生物、成都所、默沙东、民海生物的批签发占比分别 35.81%、34.32%、18.48%、11.39%。

图 5: 2019 年我国 23 价肺炎疫苗批签发格局

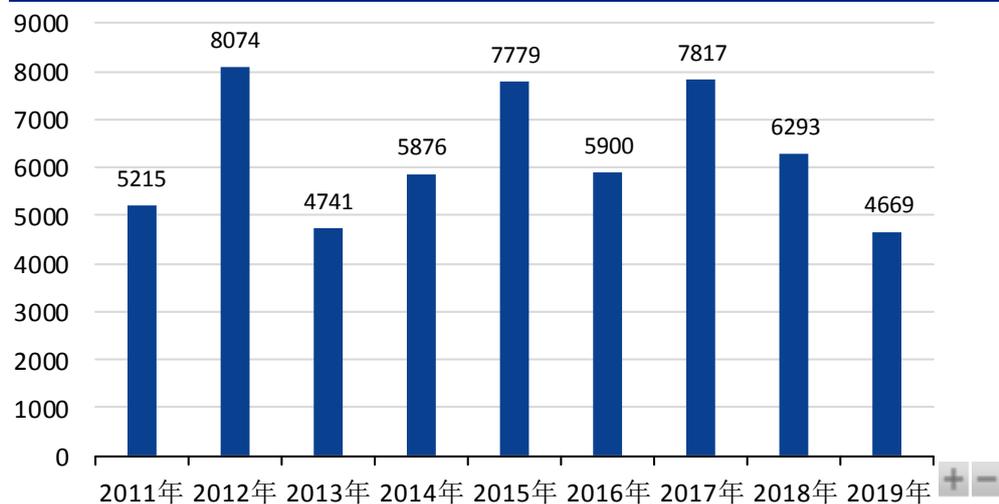


资料来源: 中检院、安信证券研究中心

3.4. 狂犬疫苗年度批签发数据

狂犬疫苗: 2019 年初至今,我国狂犬疫苗的批签发量为 4669 万支,19 年 1 月-10 月份较去年同期增长-24%;批签发量下滑主要与行业事件导致长生生物停产及行业监管趋严有关。其中,成都康华三代狂犬疫苗批签发量为 115 万支,19 年 1 月-10 月份较去年同期增长-35%。

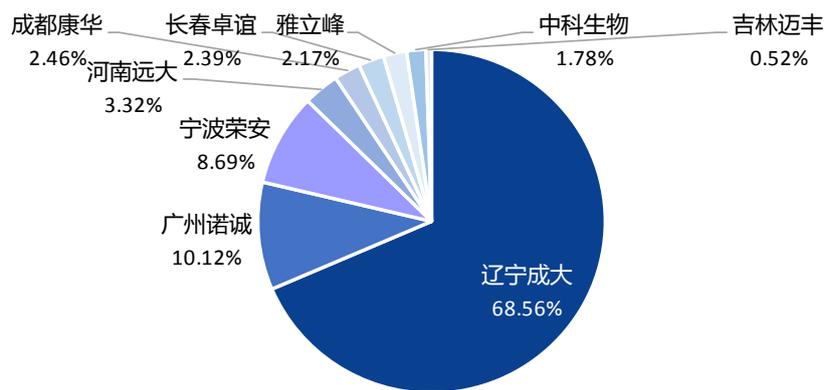
图 6: 2011-2019 年我国狂犬疫苗批签发量 (万支)



资料来源: 中检院、安信证券研究中心

竞争格局: 2019 年初至今,辽宁成大占据狂犬疫苗市场的主要市场份额,批签发占比达到 68.56%;其次,广州诺诚与宁波荣安的批签发占比分别为 10.12%和 8.69%;此外,成都康华三代狂犬疫苗的批签发占比为 2.46%。

图 7：2019 年我国狂犬疫苗批签发竞争格局

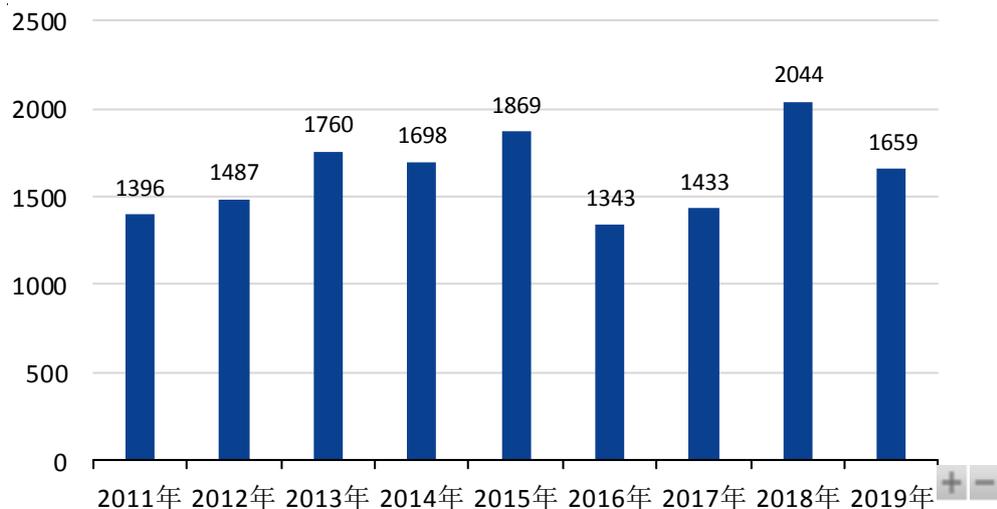


资料来源：中检院、安信证券研究中心

3.5. 水痘疫苗年度批签发数据

水痘疫苗：2019 年初至今，我国水痘疫苗的批签发量为 1659 万支，19 年 1 月-10 月份较去年同期增长-14%；批签发量下滑主要与行业事件导致长生生物停产及行业监管趋严有关。

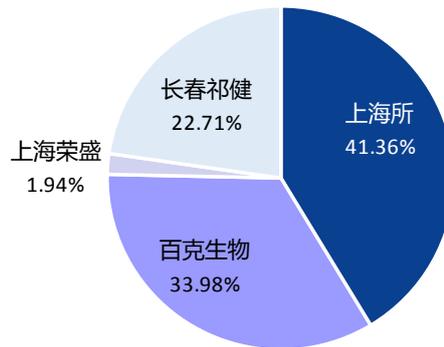
图 8：2011-2019 年我国水痘疫苗批签发量（万支）



资料来源：中检院、安信证券研究中心

竞争格局：2019 年初至今，水痘疫苗竞争格局相对良好，上海所、百克生物、长春祁健、上海荣盛的批签发占比分别 41.36%、33.98%、22.71%、1.94%。

图 9：2019 年我国水痘疫苗批签发格局

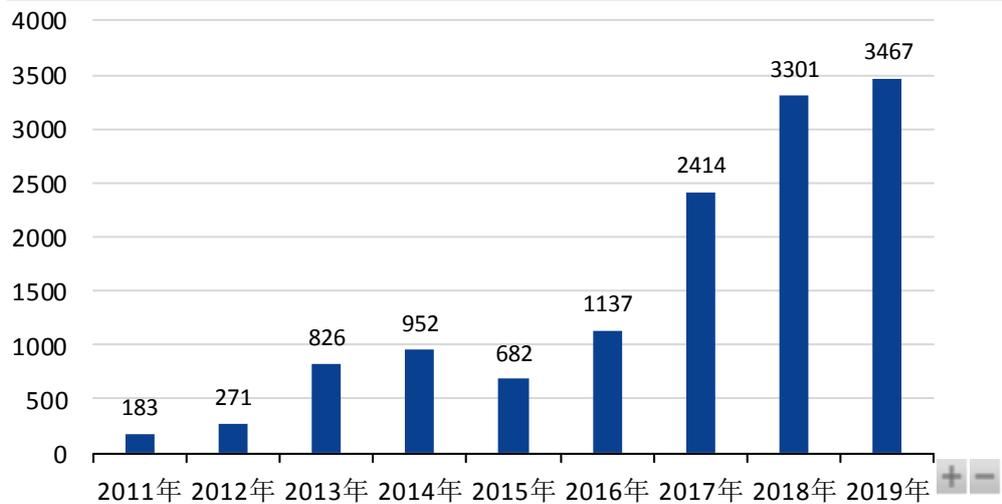


资料来源：中检院、安信证券研究中心

3.6. 脊灰灭活疫苗年度批签发数据

脊灰灭活疫苗 (IPV)：2019 年初至今，我国 IPV 的批签发量为 3467 万支，19 年 1 月-10 月份较去年同期增长 16%；IPV 全面替代 OPV 是我国脊灰疫苗接种的发展趋势，随着上市企业数量的增加，我国 IPV 批签发规模有望翻倍。

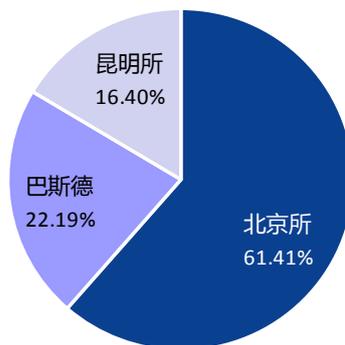
图 10：2011-2019 年我国脊灰灭活疫苗批签发量 (万支)



资料来源：中检院、安信证券研究中心

竞争格局：2019 年初至今，我国 IPV 生产企业仍仅有 3 家，北京所、巴斯德、昆明所的批签发占比分别 61.41%、22.19%、16.40%。

图 11：2019 年我国脊灰灭活疫苗批签发格局

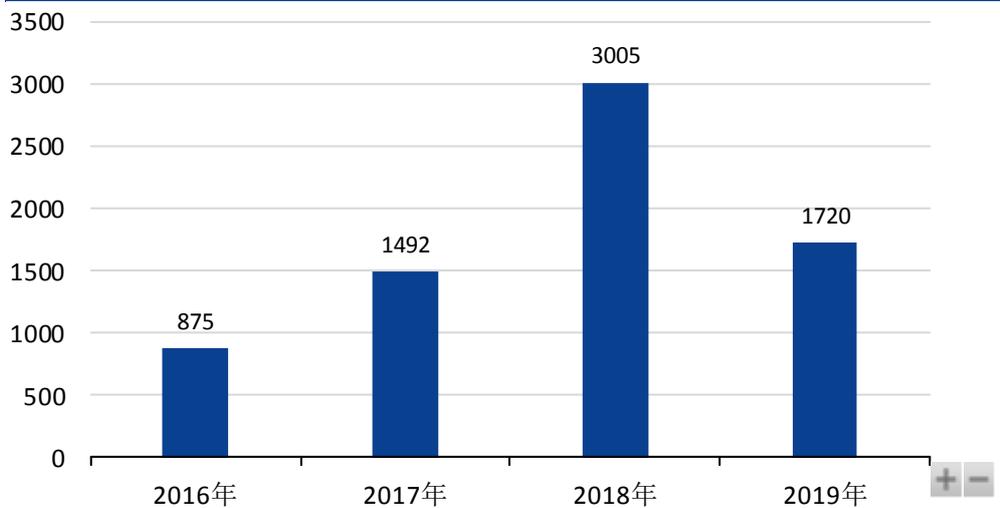


资料来源：中检院、安信证券研究中心

3.7. EV71 疫苗年度批签发数据

EV71 疫苗：2019 年初至今，我国 EV71 疫苗的批签发量为 1720 万支，19 年 1 月-10 月份较去年同期增长-28%；批签发量下滑主要与去年批签发量较大、年底未销售的库存疫苗较多有关。

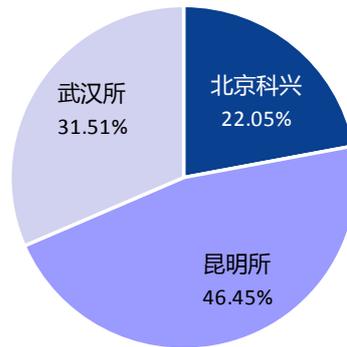
图 12：2011-2019 年我国 EV71 疫苗批签发量（万支）



资料来源：中检院、安信证券研究中心

竞争格局：2019 年初至今，我国 EV71 疫苗的生产企业仍仅有 3 家，昆明所、武汉所、北京科兴的批签发占比分别 46.45%、31.51%、22.05%。

图 13：2019 年我国 EV71 疫苗批签发格局

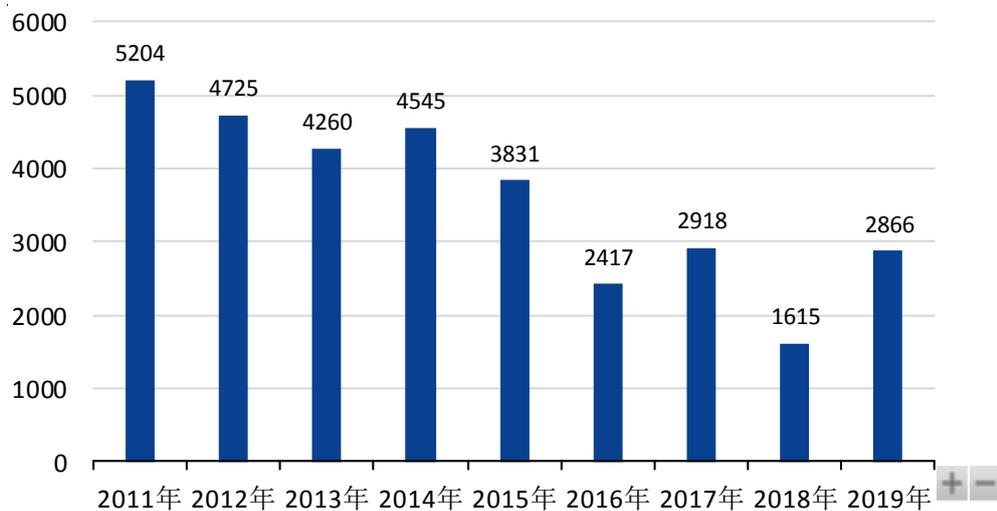


资料来源：中检院、安信证券研究中心

3.8. 流感疫苗年度批签发数据

流感疫苗：2019 年初至今，我国流感疫苗的批签发量为 2866 万支，19 年 1 月-10 月份较去年同期增长 123%；批签发量大幅上升主要与行业事件导致去年流感疫苗批签发量较少有关，预计流感疫苗 19 年批签发量有望恢复正常水平。其中，华兰疫苗四价流感疫苗批签发量为 734 万支，19 年 1 月-10 月份较去年同期增长 124%；金迪克四价流感疫苗目前批签发量为 25 万支。

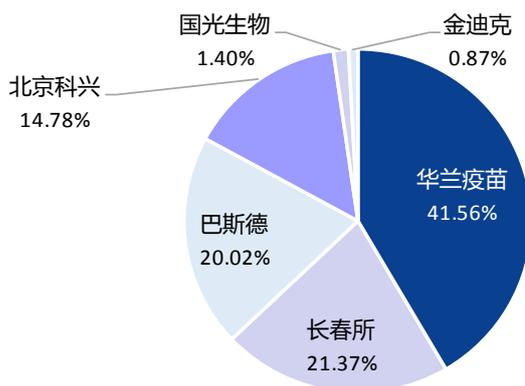
图 14：2011-2019 年我国流感疫苗批签发量（万支）



资料来源：中检院、安信证券研究中心

竞争格局：2019 年初至今，我国流感疫苗批签发企业数量下降至 6 家（17 年为 9 家），这主要与行业事件导致监管趋严有关；华兰疫苗、长春所、巴斯德、北京科兴、国光生物、金迪克的批签发占比分别为 41.56%、21.37%、20.02%、14.78%、1.40%、0.87%。

图 15: 2019 年我国流感疫苗批签发格局



资料来源: 中检院、安信证券研究中心

4. 风险提示

行业政策风险;

产品安全风险;

重点疫苗批签发与销售不及预期;

重磅创新疫苗研发不及预期等。

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

马帅、齐震声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以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, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
	苏梦	021-35082790	sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	秦紫涵	021-35082799	qinzh1@essence.com.cn
	王银银	021-35082985	wangyy4@essence.com.cn
	陈盈怡	021-35082737	chenyy6@essence.com.cn
北京联系人	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	曹琰	15810388900	caoyan1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	袁进	010-83321345	yuanjin@essence.com.cn
深圳联系人	胡珍	0755-82528441	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
	聂欣	0755-23919631	niexin1@essence.com.cn
	杨萍	13723434033	yangping1@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
	黄秋琪	0755-23987069	huangqq@essence.com.cn
	王红彦	0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
	黎欢	0755-23984253	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034