

# 2021年2月疫苗行业批签发数据跟踪

证券研究报告 2021年3月

分析师: 刘慧敏

执业资格证: S0020520110001

电话: 021-51097188 E-MAIL: liuhuimin@gyzq.com.cn

联系人: 张俊

电话: 021-51097188 E-MAIL: zhangjun\_sh@gyzq.com.cn

### 疫苗行业最新动态：

- 国家药监局附本月新增疫苗批签发**4404.23万支**，同比增长**48.55%**。其中二类疫苗批签发1986万支（+39.00%），国产二类疫苗签发量1660万支（+35.78%），进口二类疫苗批签发量325万支（+58.17%），二类苗出现明显增速，主要系去年2月疫情影响严重，多数品种无批签发量；一类疫苗批签发量1111万支（-73.90%），全部来自国产，一类疫苗批签发量同比下滑主要系去年2月一类疫苗批签发量突增。
- 条件批准**2款国产新冠疫苗上市**。2021年2月25日，国家药监局附条件批准国药中生武汉所的新型冠状病毒灭活疫苗（Vero细胞）和康希诺生物的重组新型冠状病毒疫苗（5型腺病毒载体）的注册申请。两款新款疫苗的上市，代表我国获批上市的疫苗达到了4款，且在灭活疫苗之外新增了一类腺病毒载体疫苗，包括4款已经附条件上市的疫苗在内共有17款疫苗开启临床，我国多条路径疫苗计划得到完善。根据中国疾病预防控制中心计划，我国的疫苗接种率有望于2021年6月达到40%，由于灭活新冠疫苗一般需要接种2针，假设50%的接种覆盖人群接种了2针，我国要达到40%的接种率需要供应新冠疫苗8.4亿剂。

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。

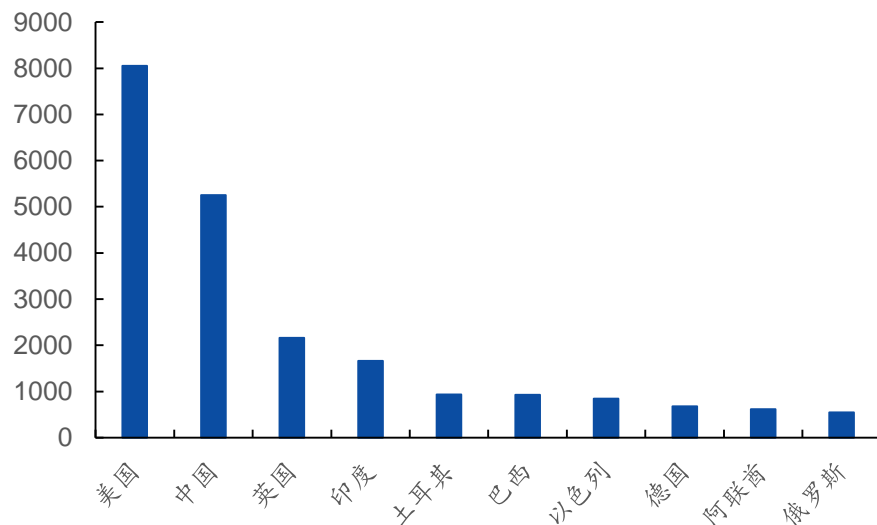
### 新冠疫苗最新动态：

- **康希诺腺病毒载体新冠疫苗附条件获批上市。**2021年2月25日，国家药监局批准了康希诺的腺病毒载体新冠疫苗附条件上市。该疫苗于2月21日向国家药监局申请，此前该疫苗已经获得了巴基斯坦和墨西哥的紧急使用授权。III期临床试验数据显示，该疫苗在接种28天后，疫苗总体保效力为65.28%，在单针接种14天后，疫苗总体保效力为68.83%，而对于重症的保护效力分别为：单针接种28天后90.07%，单针接种14天后95.47%。该疫苗我国首个腺病毒载体新冠疫苗，是我国除灭活疫苗外的第二大类疫苗，我国多条路径疫苗计划得到完善。
- **武汉所灭活疫苗附条件获批上市。**2021年2月25日，国家药监局批准了国药中生武汉所的新冠灭活疫苗附条件获批上市。III期临床试验中期数据显示，该疫苗在两针免疫程序接种后，中和抗体阳转率为99.06%，针对新冠肺炎的保护效力为72.51%。
- **中国新冠疫苗接种率计划在2021年6月达到40%。**根据中国疾病预防控制中心计划，我国的疫苗接种率有望于2021年6月达到40%，由于灭活新冠疫苗一般需要接种2针，假设50%的接种覆盖人群接种了2针，我国要达到40%的接种率需要供应新冠疫苗8.4亿剂。
- **新冠疫苗和接种费用由医保基金负担，财政给予适当补助。**2021年2月20日，国家医保局表示，本轮新冠病毒疫苗及接种费用政策已经明确：一是疫苗和接种费用由医保基金负担，财政对医保基金给予适当的补助，居民个人免费接种。二是医保基金主要通过动用历年的结余来负担，不影响当期基金的收支，也就是说，不会影响群众当期的看病就医待遇。

## 新冠疫苗接种动态：

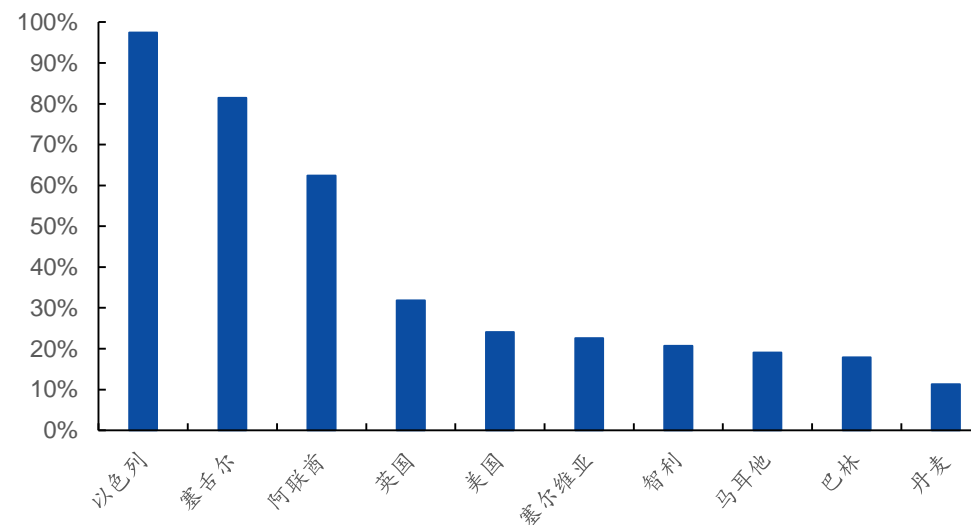
- 根据不完全统计，截至北京时间**2021年3月3日**，全球新冠疫苗接种量累计达**2.76亿剂次**，接种率约**3.54%**
- 其中接种量最多的国家是美国，接种量为**8054万**，接种率约**24.08%**
- 接种比例最高的国家是以色列，接种比例达**97.47%**，基本完成全民接种
- 截至**2021年2月28日**，中国已累计接种新冠疫苗**5200多万剂次**，接种率约**3.65%**

图：全球新冠疫苗接种进度TOP10国家（单位：万剂）



资料来源：Wind，国元证券研究所

图：全球新冠疫苗接种速度TOP10国家（单位：%）

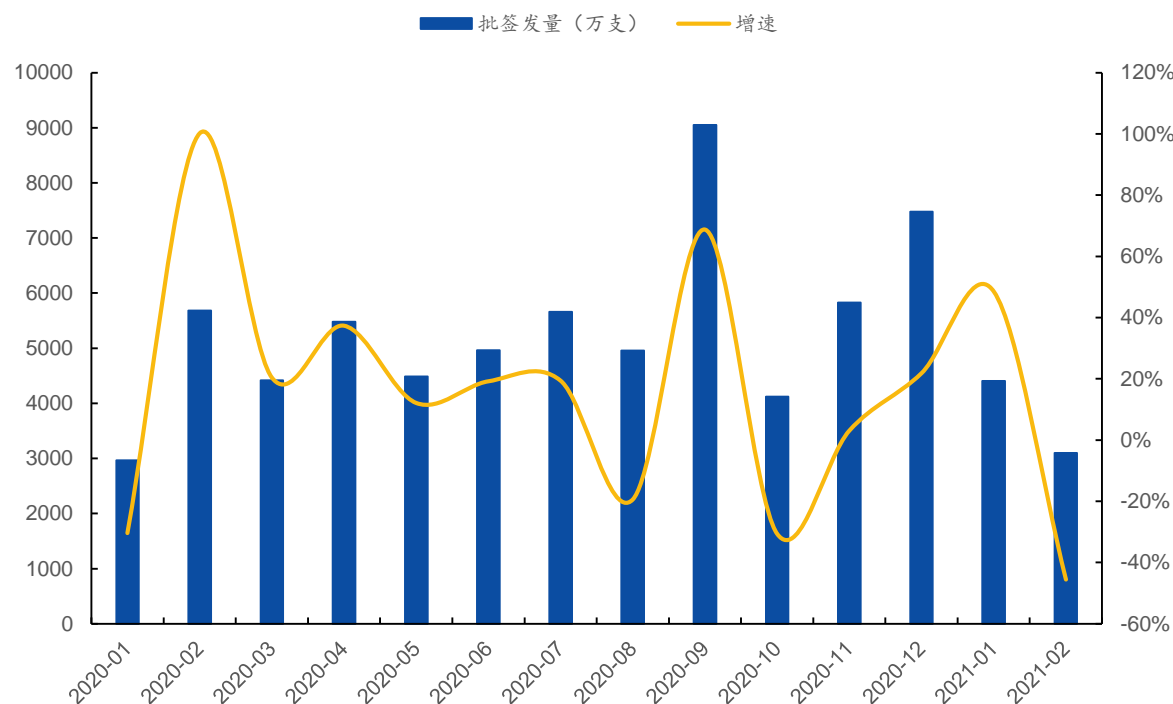


资料来源：Wind，国元证券研究所

本月新增疫苗批签发**3097.12**万支，同比下滑**45.53%**，本月疫苗批签发的下滑主要来自一类疫苗的批签发，二类苗批签发量同比增长**39.00%**，重点二类苗品种1月新增批签发情况如下：

- 新冠灭活疫苗：北京所**18.97**万
- PCV13：辉瑞**140.84**万，沃森生物**49.32**万
- PPV23：成都所**72.91**万，康泰生物**63.22**万，沃森生物**12.69**万
- HPV：万泰生物二价**15.23**万，GSK二价**31.34**，MSD四价**24.40**万，MSD九价**48.80**万
- 四价流感疫苗：金迪克**60.66**万
- 联合疫苗：Sanofi五联苗**79.98**，康泰生物四联苗**95.32**万
- 口服轮状病毒疫苗：兰州所**16.53**万
- EV17灭活疫苗：医学生物学研究所**122.46**万，北京科兴**136.34**万
- 人用狂犬疫苗：成都康华**16.39**万，辽宁成大**103.57**万，艾美卫信**142.77**万，长春卓谊**80.16**万，辽宁依生**57.49**万
- 流脑疫苗：智飞生物四价多糖**31.1**万、二价流脑结合**54.72**万，沃森生物四价多糖**29.03**万
- 重组带状疱疹疫苗：本月没有批签发
- 重组乙肝疫苗：康泰生物**219.01**万

图：所有疫苗品种批签发总量及增速（单位：万支，%）



资料来源：中检院，国元证券研究所

表：主要疫苗品种批签发情况 (单位：万支/瓶)

品类	品种	厂商	2020年		2021年1-2月
			批签发量	市占率	批签发量
肺炎球菌疫苗	13价肺炎球菌多糖结合疫苗	Pfizer	642.35	58.99%	234.72
		沃森生物	446.51	41.01%	126.86
	23价肺炎多糖疫苗	成都所	708.51	40.73%	146.34
		沃森生物	574.52	33.03%	61.87
		MSD	47.85	2.75%	0
HPV疫苗	2价HPV疫苗	GSK	68.97	4.47%	31.34
		万泰	245.61	15.92%	53.73
	4价HPV疫苗	MSD	721.95	46.78%	120.55
	9价HPV疫苗	MSD	506.64	32.83%	48.80
流感疫苗	4价流感疫苗	华兰生物	2062.4	35.77%	0
		长春所	502.42	8.71%	0
		金迪克	424.03	7.35%	86.66
		北京科兴	366.49	6.36%	65.93
	3价流感疫苗	武汉所	2.89	0.05%	0
		Sanofi	892.05	15.47%	0
		北京科兴	707.26	12.27%	0
		华兰生物	252.85	4.39%	0
		长春所	163.97	2.84%	0
		大连雅立峰	137.7	2.39%	0
鼻喷流感疫苗	上海所	60.78	1.05%	0	
	国光生物	30.37	0.53%	0	
	中逸安科	5.37	0.09%	0	
	长春百克	156.69	2.72%	0	
带状疱疹疫苗	重组带状疱疹疫苗	GSK	164.97	100.00%	59.17

资料来源：中检所，国元证券研究所



表：主要疫苗品种批签发情况（单位：万支/瓶）

品类	品种	厂商	2020年		2021年1-2月
			批签发量	市占率	批签发量
联合疫苗	百白破-Hib四联苗	康泰生物	556.33	100.00%	135.03
	百白破-脊灰-Hib五联苗	Sanofi	630.3	100.00%	79.98
轮状病毒疫苗	口服轮状病毒活疫苗	兰州所	680.93	63.06%	49.94
	五价重配轮状病毒减毒活疫苗（Vero细胞）	MSD	399.33	36.97%	50.79
EV71灭活疫苗	EV71灭活疫苗（2BS）	医学生物学研究所	697.54	44.96%	239.7
	EV71灭活疫苗（Vero细胞）	武汉所	683.88	44.08%	0
	EV71灭活疫苗（Vero细胞）	北京科兴	169.93	10.95%	213.86
狂犬疫苗	冻干人用狂犬病疫苗（人二倍体）	成都康华	370.36	5.64%	33.48
		辽宁成大	3490.35	53.18%	433.34
	冻干人用狂犬病疫苗（Vero细胞）	艾美卫信	1951.96	29.74%	188.18
		长春卓谊	497.33	7.58%	110.60
		辽宁依生	253.37	3.86%	140.49
		长春高新	883.02	32.01%	163.68
水痘减毒活疫苗	水痘减毒活疫苗	长春祁健	876.95	31.79%	183.46
		上海所	773.43	28.04%	96.27
		北京科兴	114.01	4.13%	35.58
		荣盛生物	111.04	4.03%	6.70
流脑疫苗	A群流脑疫苗	武汉所	664.64	11.22%	176.15
	AC脑膜炎多糖疫苗	兰州所	2463.84	41.60%	235.4
		沃森生物	1578.12	26.64%	392.83
		智飞生物	606.24	10.24%	155.03
	ACYW135多糖疫苗	沃森生物	272.96	4.61%	29.03
		成都康华	167.4	2.83%	0
		艾美卫信	68.3	1.15%	0
		智飞生物	440.41	7.44%	183.99
	AC脑膜炎结合疫苗	罗益生物	176.52	2.98%	0
		沃森生物	126.51	2.14%	29.25

资料来源：中检所，国元证券研究所

表：主要上市公司疫苗批签发情况（单位：万支/瓶）

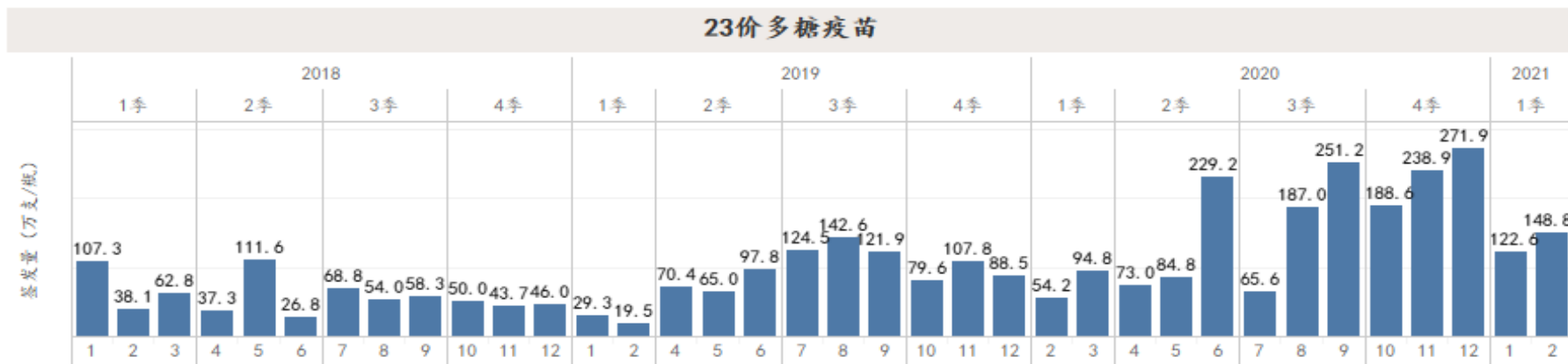
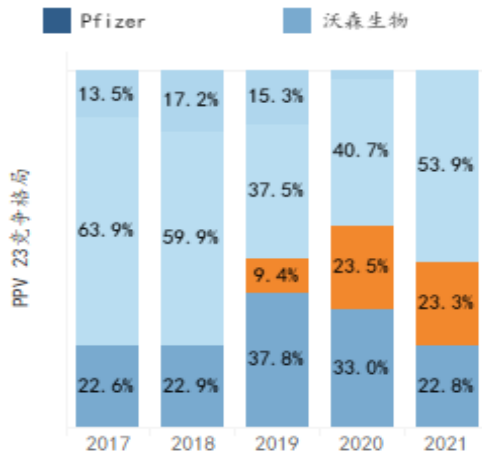
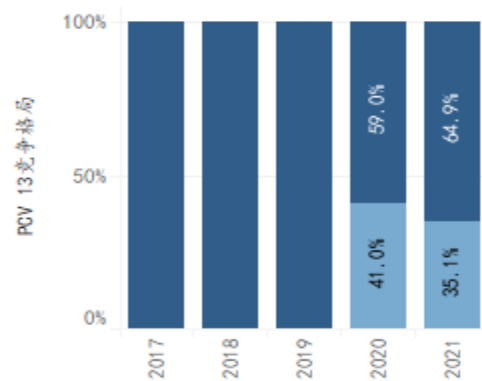
厂商	品种	2020年		2021年1-2月
		批签发量	市占率	批签发量
智飞生物（自主研发）	ACYW135多糖疫苗	606.24	10.24%	155.03
	AC脑膜炎结合疫苗	440.41	7.44%	183.99
	Hib疫苗	369.77	50.97%	0
智飞生物（MSD代理）	9价HPV疫苗	506.64	32.83%	48.80
	4价HPV疫苗	721.95	46.78%	120.55
	口服5价轮状疫苗	399.33	36.97%	50.79
	23价肺炎球菌多糖苗	47.85	2.75%	0
	甲肝灭活疫苗	48.2	1.49%	0
	四联苗	556.33	100.00%	135.03
康泰生物	23价肺炎球菌多糖苗	408.46	23.48%	63.22
	Hib疫苗	242.84	33.47%	0
	乙肝疫苗	201.03	3.11%	543.96
	麻风减毒疫苗	0	0.00%	0
沃森生物	13价肺炎球菌结合苗	446.51	41.01%	126.86
	23价肺炎球菌多糖苗	574.52	33.03%	61.87
	AC脑膜炎结合疫苗	126.51	2.14%	29.25
	ACYW135多糖疫苗	272.96	4.61%	29.03
	Hib疫苗	255.84	35.26%	90.87
	AC脑膜炎多糖疫苗	1578.12	26.64%	392.83
	百白破疫苗	1213.12	20.38%	0
华兰生物	4价流感疫苗	2062.4	35.77%	0
	3价流感疫苗	252.85	4.39%	0
长春高新	鼻喷流感疫苗	156.69	2.72%	0
	水痘减毒疫苗	883.02	32.01%	163.68
	狂犬疫苗	0	0.00%	0

资料来源：中检所，国元证券研究所



# 主要细分品种情况：肺炎球菌疫苗

- **PCV13: 2月合计批签发190.19万支, 同比增长122.47%, 其中辉瑞140.84万支 (+97.35%)、沃森生物49.32万支 (+249.52%)**
- **PPV23: 2月合计批签发148.82万支, 同比增长56.93%, 其中成都所72.91万支 (-0.21%)、沃森生物12.69万支 (-41.71%)、康泰生物63.22万支**

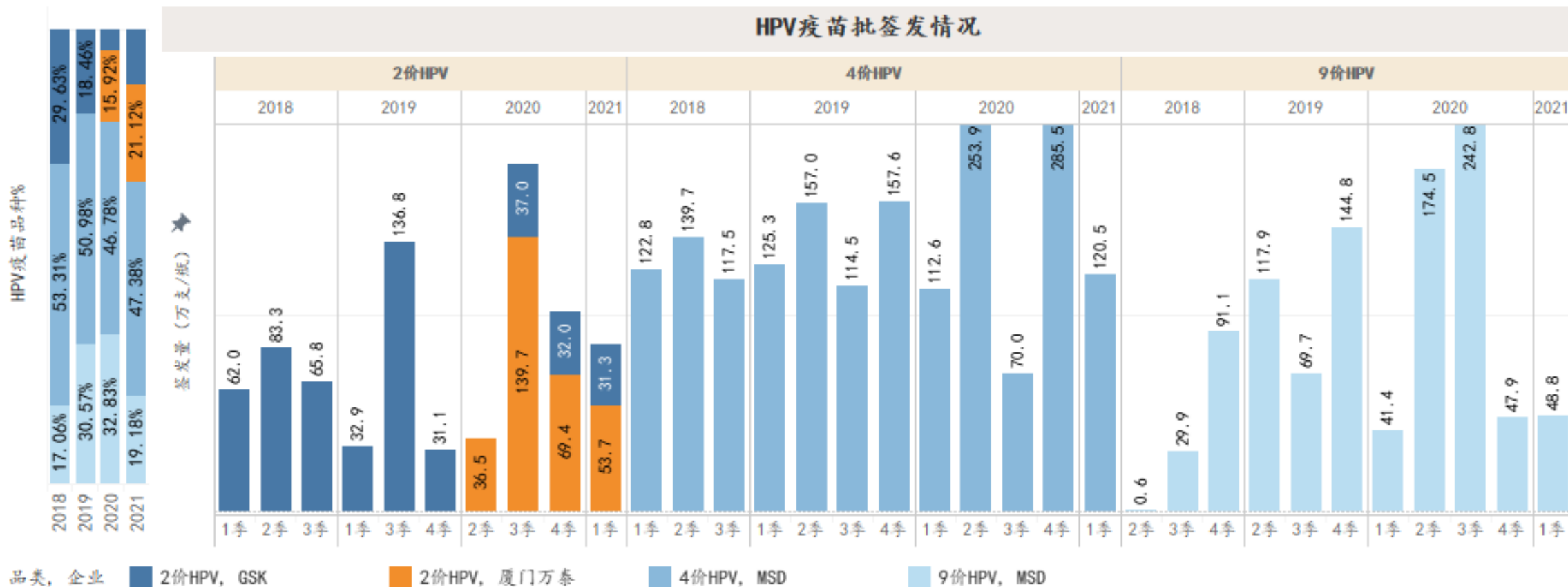


MSD 成都所 康泰生物 沃森生物

# 主要细分品种情况：HPV疫苗

- HPV疫苗2月合计批签发119.76万，同比增长163.55%。其中2价HPV疫苗：万泰的15.23万支，GSK 31.34万支；4价HPV疫苗：MSD 24.40万 (-46.31%)，9价HPV：MSD 48.80万，本月批签发恢复。

图：HPV疫苗批签发量（万支/瓶）



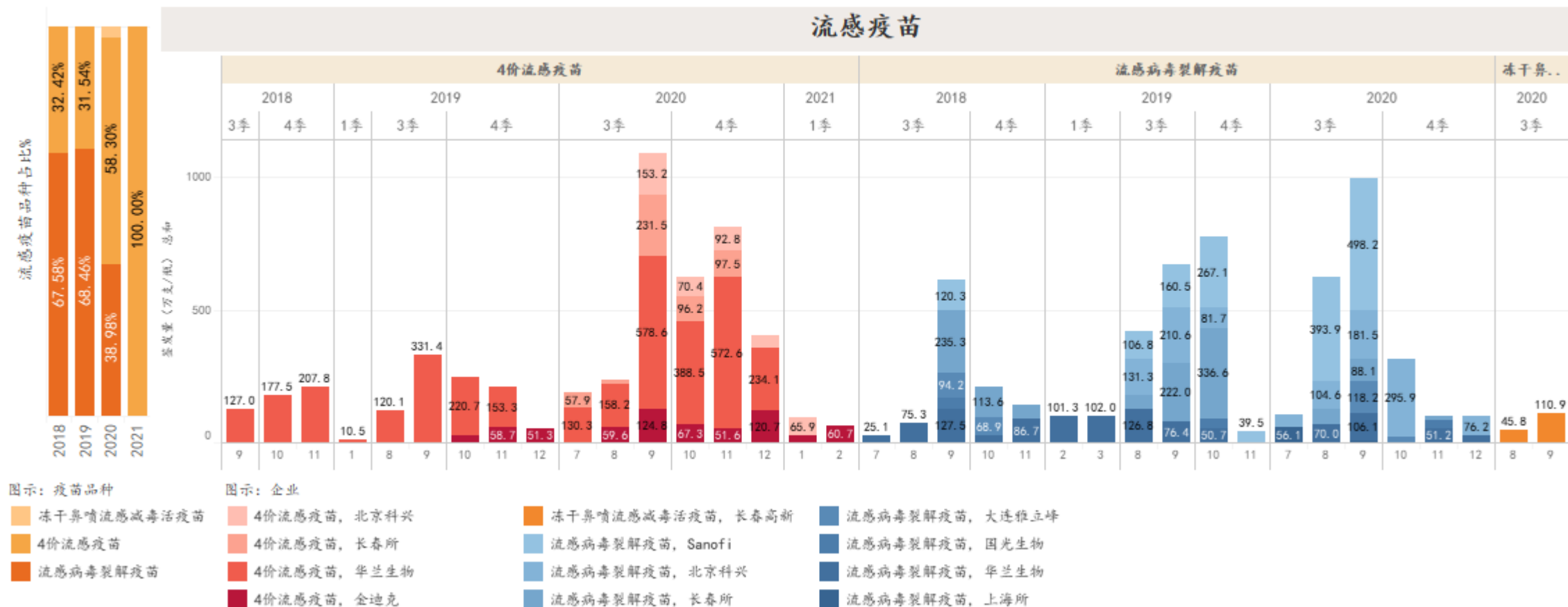
资料来源：中检院，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

# 主要细分品种情况：流感疫苗

- 4价流感疫苗：2月实现批签发60.66万，全部来自金迪克；
- 3价流感疫苗和鼻喷流感疫苗自2月以来便均没有批签发。流感疫苗作为季节性品种，批签发进入尾声。

图：流感疫苗批签发量（万支/瓶）



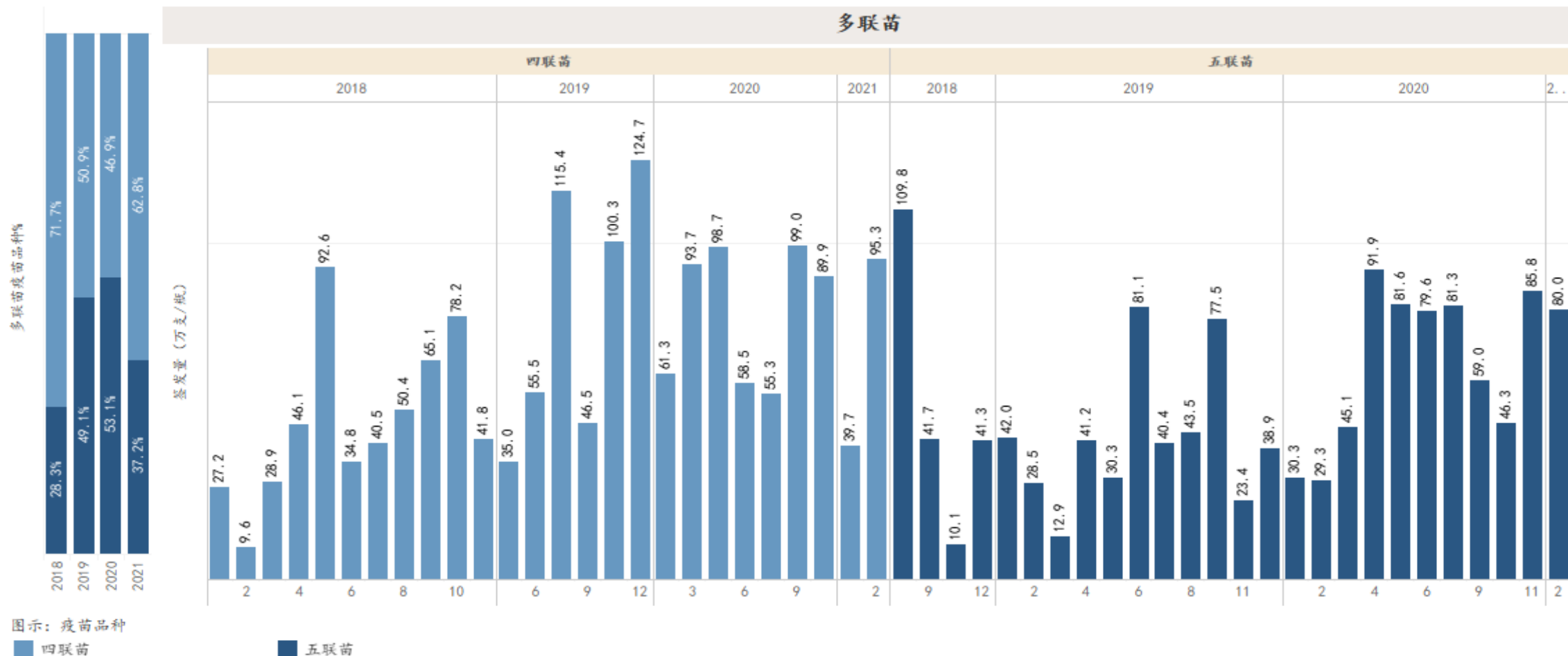
资料来源：中检院，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

# 主要细分品种情况：联合疫苗

• 21年2月康泰生物四联苗实现批签发95.32万支，去年同期无批签发；赛诺菲的五联苗实现批签发79.98万支。同比增长173.20%。两大多联苗均实现放量。

图：多联疫苗批签发量（万支/瓶）



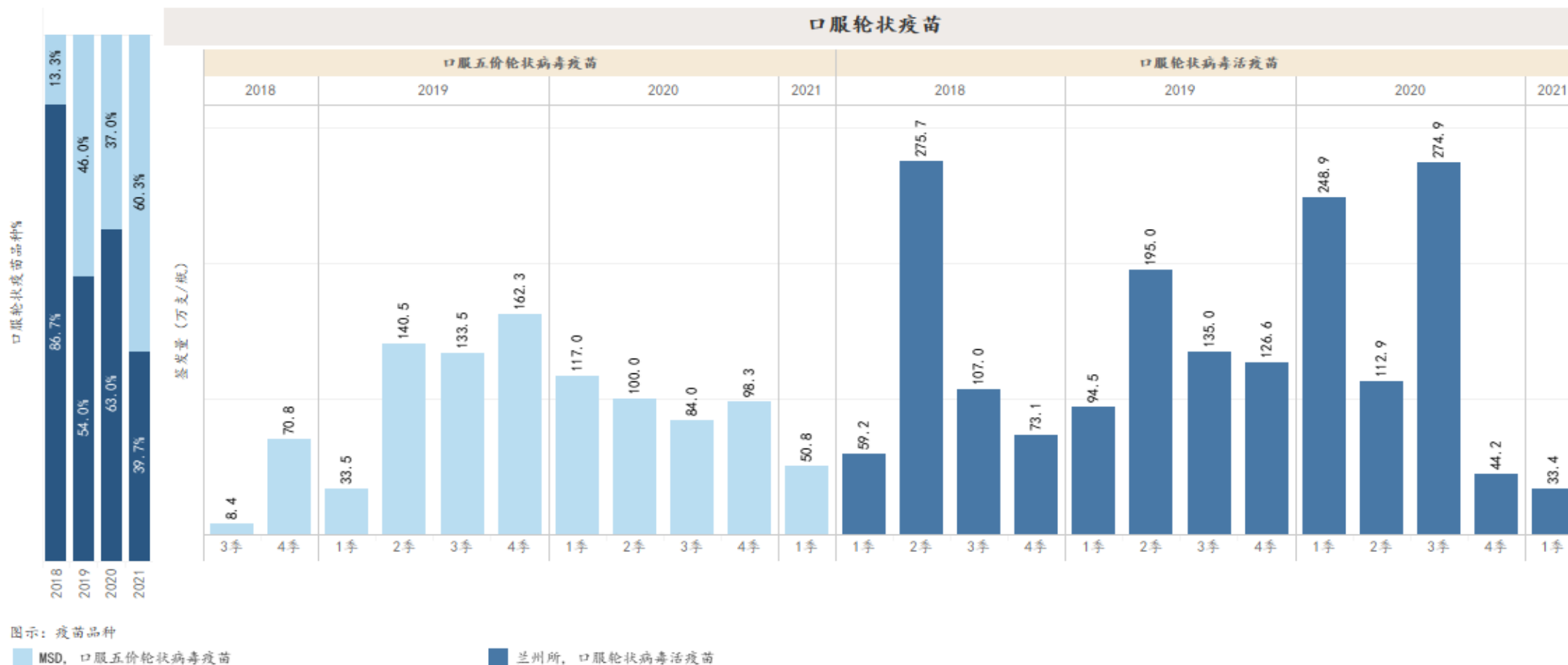
资料来源：中检院，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

# 主要细分品种情况：轮状病毒疫苗

- 轮状病毒疫苗2月合计批签发16.53万，同比下降91.31%，全部是兰州所口服轮状病毒活疫苗33.4万（-79.94%），MSD的2五价轮状疫苗本月无批签发。

图：轮状疫苗批签发量（万支/瓶）



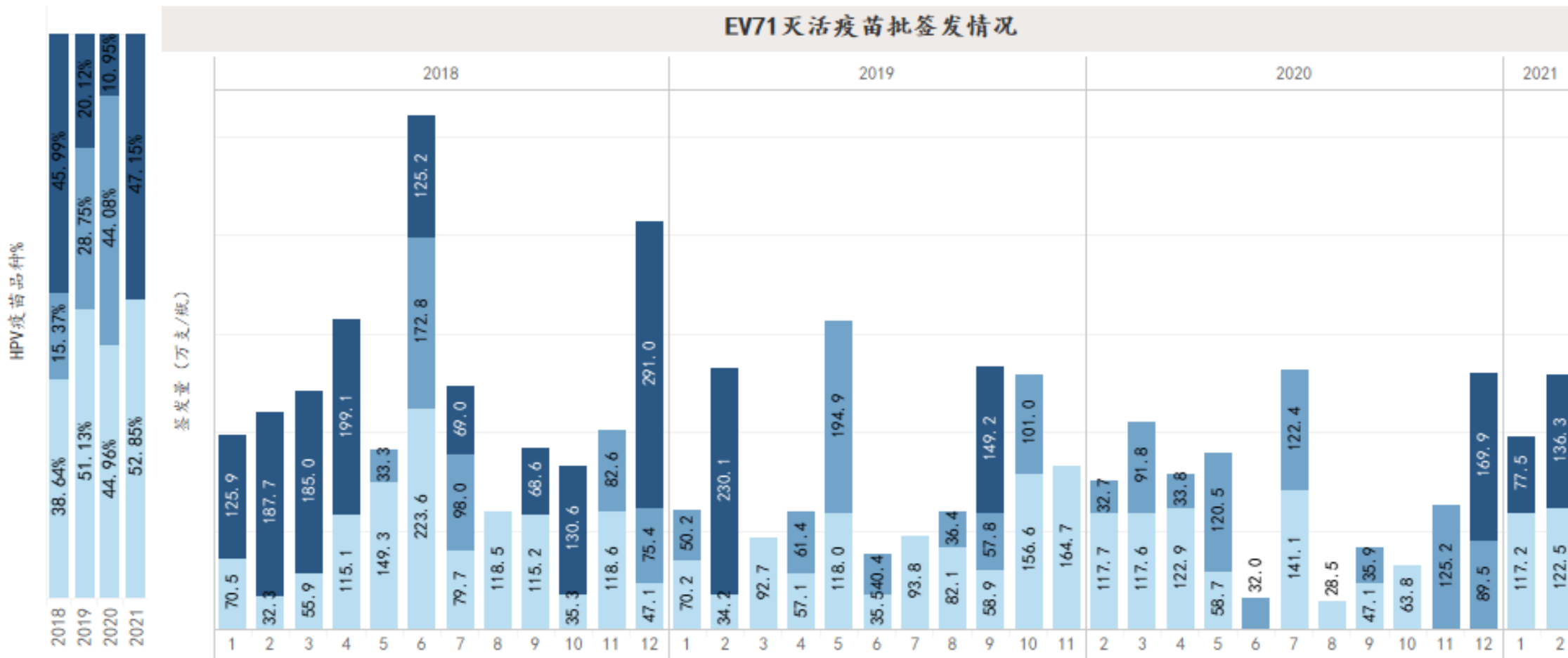
资料来源：中检院，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

# 主要细分品种情况：EV71疫苗

- EV71疫苗2月合计批签发258.80万，同比增长72.05%，放量显著。其中医学生物研究所122.46万、北京科兴136.34万。

图：EV71疫苗批签发量（万支/瓶）



资料来源：中检院，国元证券研究所

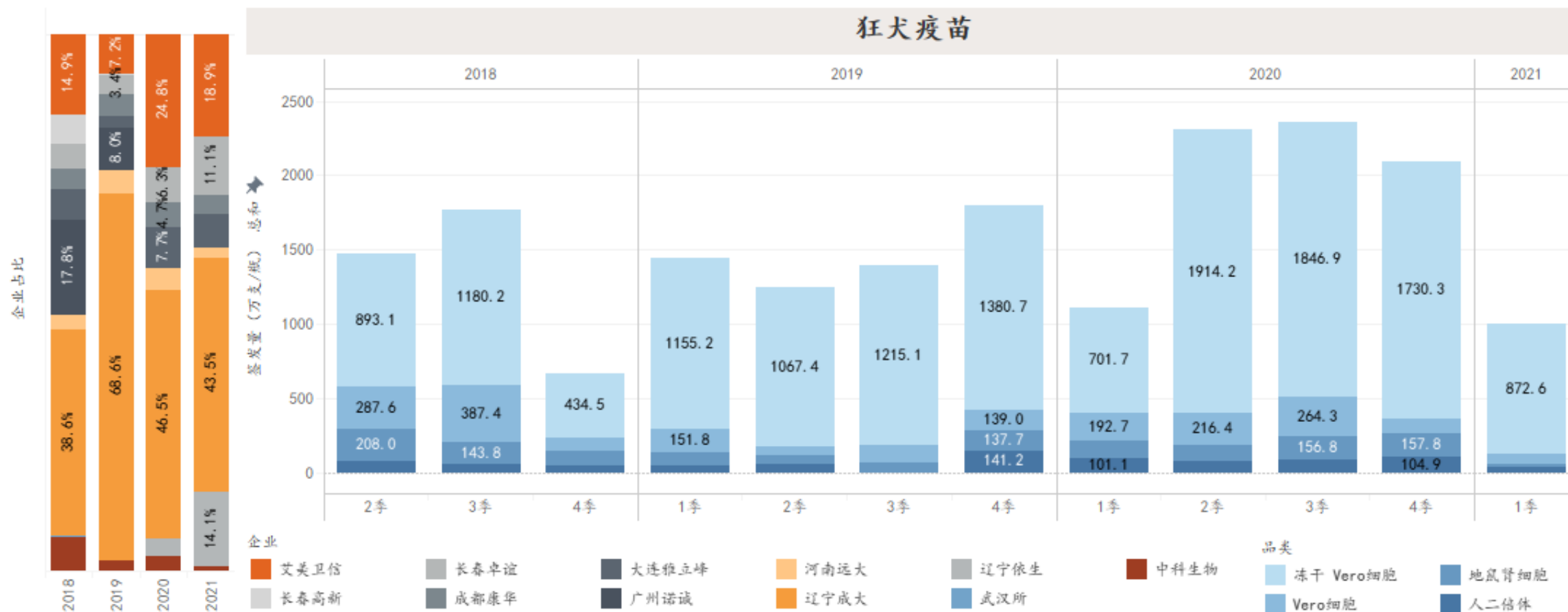
请务必阅读正文之后的免责条款部分



# 主要细分品种情况：狂犬疫苗

- 狂犬疫苗2月批签发合计429.04万，同比增长26.96%，其中艾美卫信142.77万支，辽宁成大103.57万支，长春卓谊80.17万支，辽宁依生57.49万支，大连雅立峰28.64万，康华生物16.40万支。辽宁成大本月批签发量有所回调，艾美卫信、长春卓谊增长显著。

图：狂犬疫苗批签发量（万支/瓶）



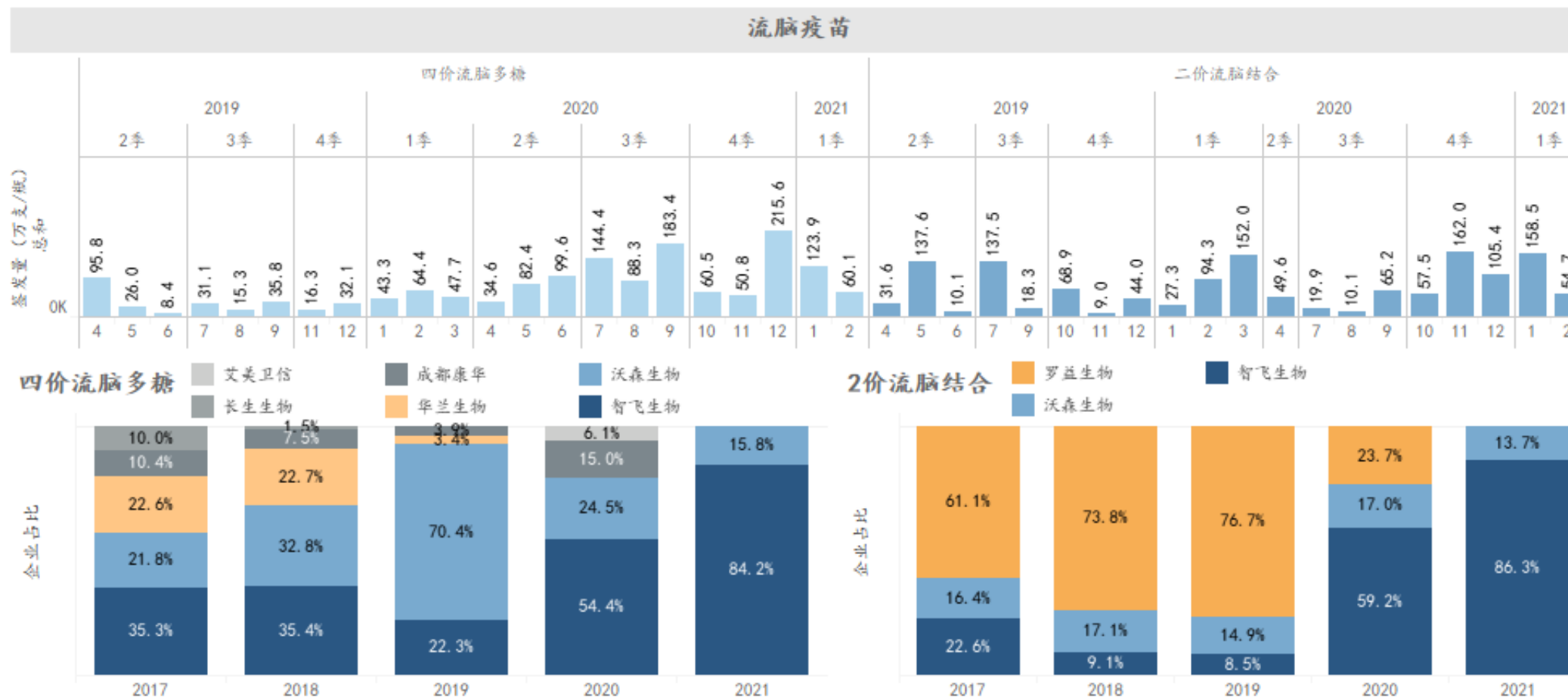
资料来源：中检院，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

# 主要细分品种情况：流脑疫苗

- 流脑疫苗2月合计批签发381.31万，同比增长3.19%。A群流脑：152.68万；二价流脑多糖：沃森生物113.77万（+23.17%）；二价流脑结合：智飞生物54.72万（+162.99%）；四价流脑多糖：智飞生物31.11万（-30.52%），沃森生物29.03万（+250.91%）。

图：流脑疫苗批签发量（万支/瓶）



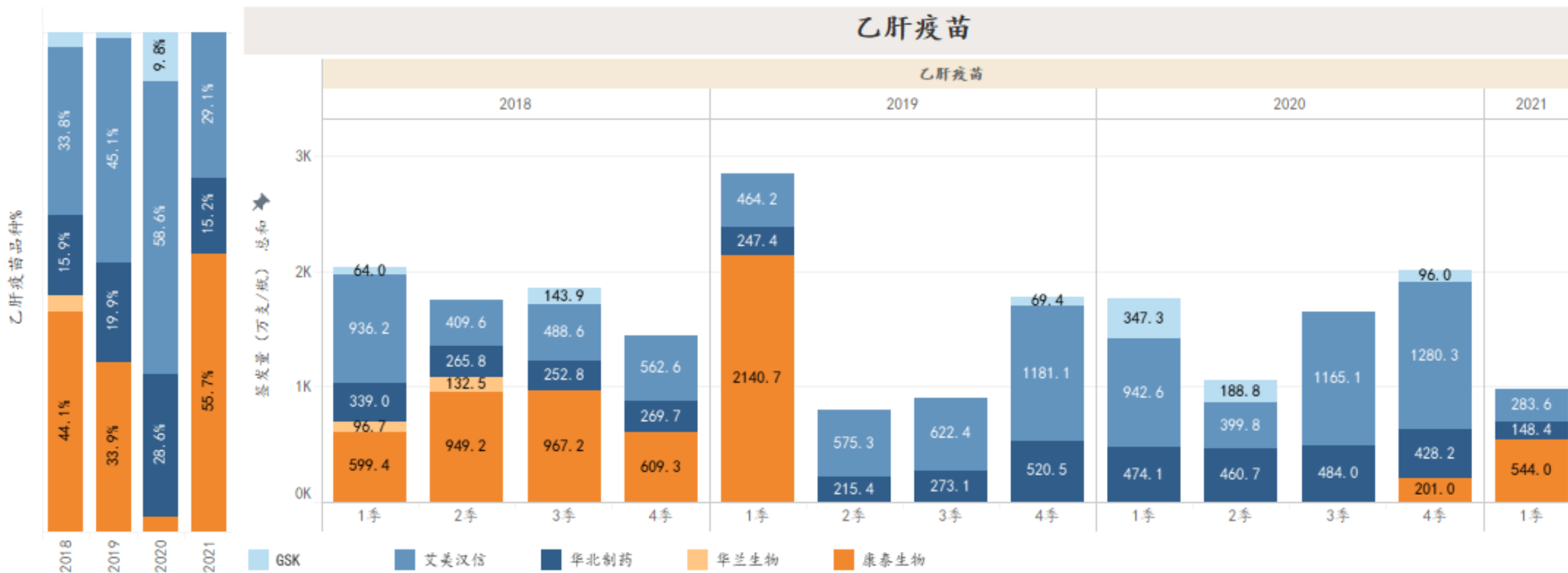
资料来源：中检院，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

# 主要细分品种情况：重组乙肝疫苗

- 重组乙肝疫苗2月合计批签发219.01万，同比增长76.51%，全部来自康泰生物，康泰生物自19年2季度开始乙肝疫苗出现明显下滑，去年四季度开始恢复批签发，目前持续放量。

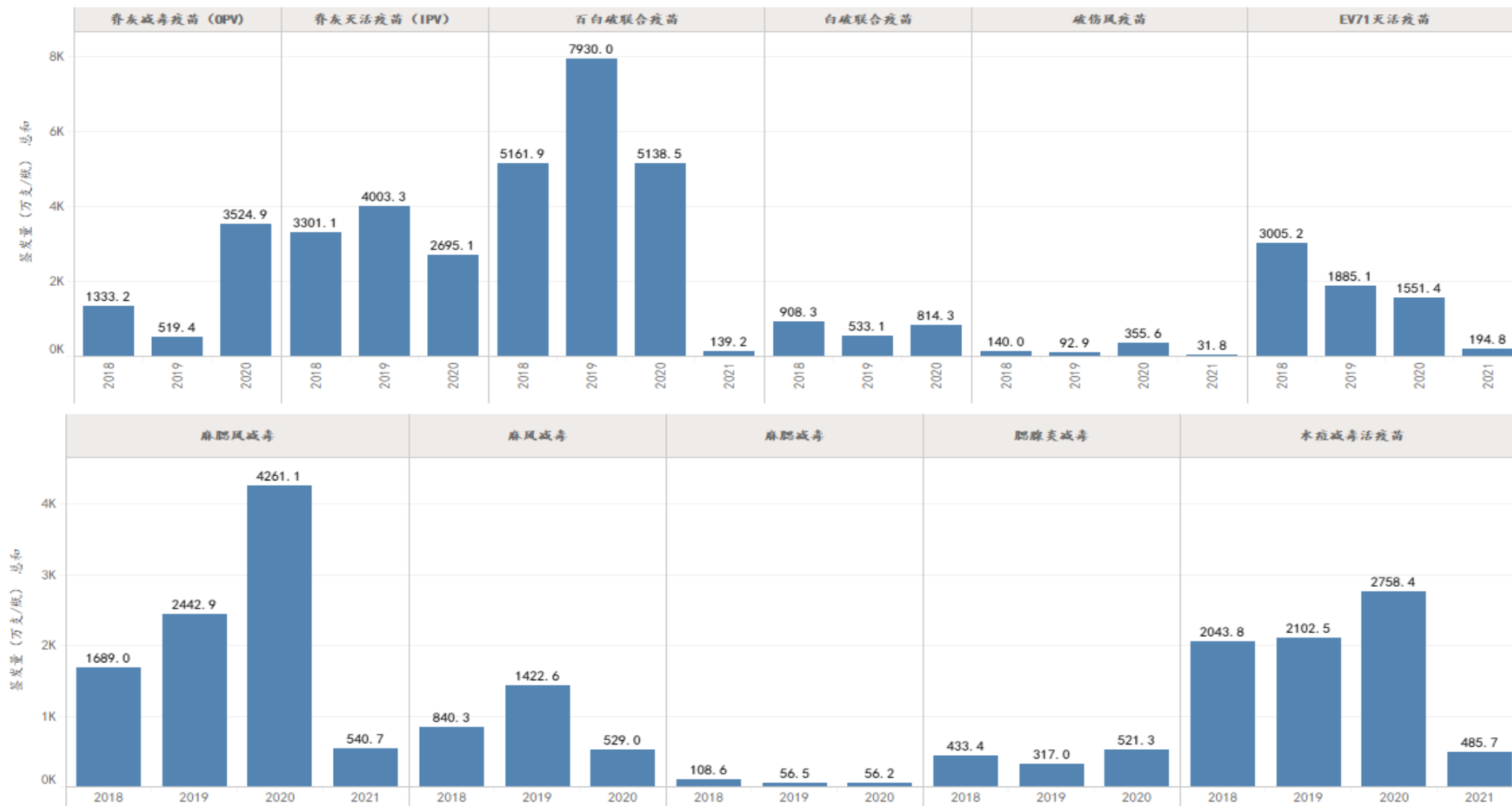
图：重组乙肝疫苗批签发量（万支/瓶）



资料来源：中检院，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

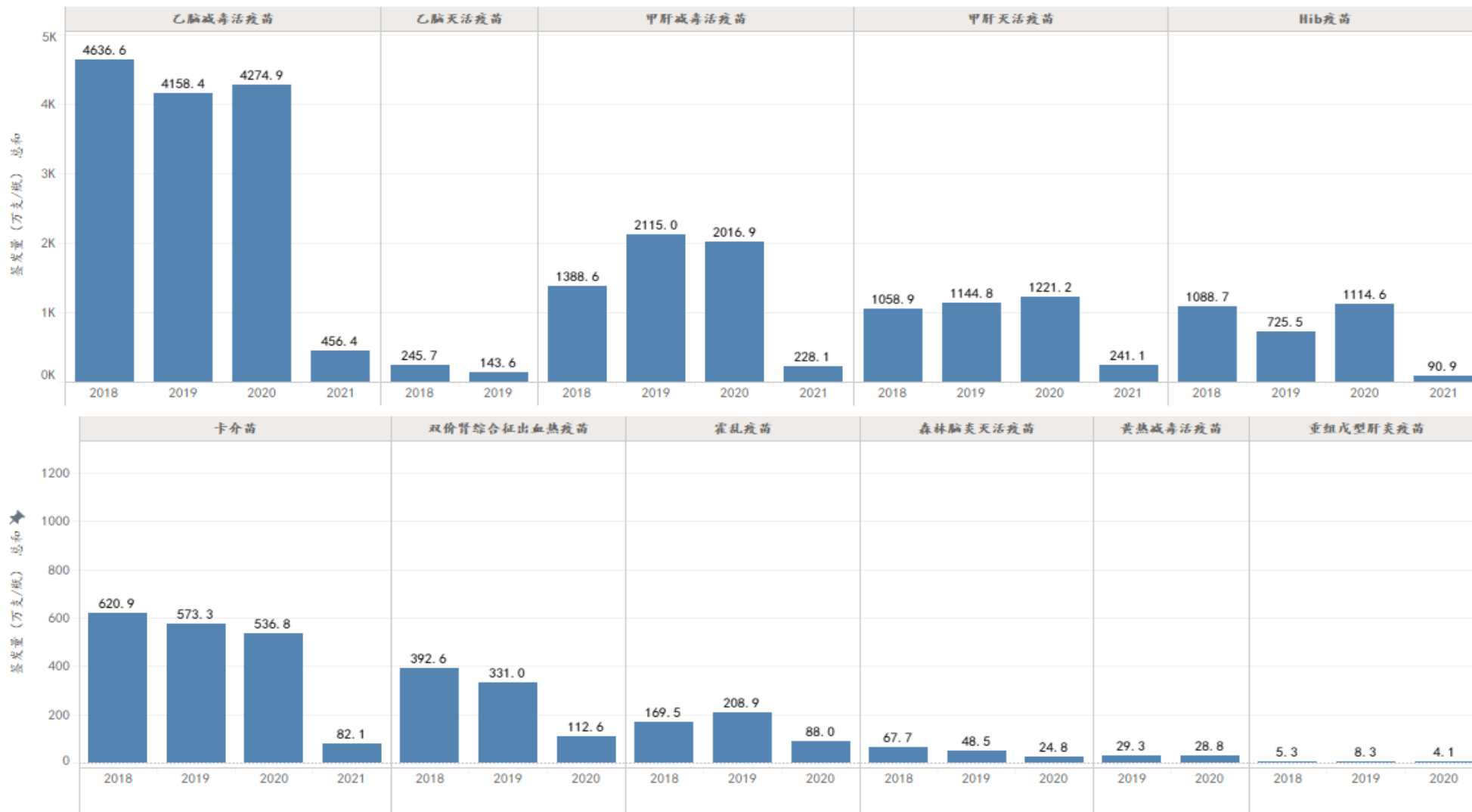
图：其他细分品种批签发量汇总（万支/瓶）



资料来源：中检院，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

图：其他细分品种批签发量汇总（万支/瓶）



资料来源：中检院，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分



## (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。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告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。

市场有风险，投资需谨慎。

### 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](http://www.gyzq.com.cn)