

2021年03月22日

证券分析师 朱国广

执业证号: S0600520070004

zhugg@dwzq.com.cn

安徽省应急采购公司新冠疫苗, 新冠疫苗放量在即

买入 (维持)

盈利预测与估值	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入 (百万元)	10,587	15,165	19,899	25,349
同比 (%)	102.5%	43.2%	31.2%	27.4%
归母净利润 (百万元)	2,366	3,328	4,554	5,954
同比 (%)	63.0%	40.6%	36.8%	30.7%
每股收益 (元/股)	1.48	2.08	2.85	3.72
P/E (倍)	119.34	84.85	62.01	47.43

投资要点

- **事件:** 2021年3月22日, 安徽省疾病预防控制中心发布《安徽省紧急使用重组新型冠状病毒疫苗(CHO细胞)应急采购谈判公告》, 采购产品为经国务院批准用于重点人群紧急使用的重组新型冠状病毒疫苗(CHO细胞), 相关生产企业为智飞生物全资子公司智飞龙科马。
- **安徽省应急采购智飞生物新冠疫苗, 国内大规模采购、接种新冠疫苗开启在即:** 根据谈判文件显示, 此次现场谈判内容主要包括: 采购产品剂型、数量、价格、供货期限、供货方式、疫苗疑似异常反应补偿事宜、货款支付事项等。从海外接种情况来看, 以美国为例, 截至2021年3月21日, 美国接种新冠疫苗超过1.2亿支, 至少接种1剂的人数接近8141万人, 接种比例达24.5%; 反观国内方面, 根据国务院新闻发布会信息, 截止2021年3月14日, 国内接种约6498万人次, 接种比例约4.6%, 远小于海外主要国家, 考虑到新冠疫苗接种的必要性, 同时近日上海疾控发布消息将加快新冠疫苗接种速度, 以及本次安徽省应急采购智飞生物的新新冠疫苗, 我们认为将拉开国内新冠疫苗大规模采购、接种的序幕。此外, 就智飞生物的新新冠疫苗而言, 重组蛋白新冠疫苗不需要高等级实验室, 通过工程化细胞株进行工业化生产, 产能高, 成本低, 具有较强的可及性, 在国内具备快速放量的潜力, 新冠疫苗有望贡献较大利润。
- **在研产品管线不断推进, 逐步向“代理+自产”双驱动良性发展:** 就公司原有产品管线而言, 2021年将有多项催化剂落地: 1) 微卡疫苗: 即将获批, 国内结核病市场空间巨大, 重点看好微卡疫苗上市后给公司带来的业绩增量; 2) 15价肺炎疫苗: 已进入三期临床阶段, 该产品目前为国内最高价, 国内市场空间巨大; 3) 人二倍体狂犬: 有望在2021年报产; 4) 四价流感疫苗: 预计2021年有望报产; 5) 冻干三联苗: 不含佐剂剂型有望在2021年报产。
- **盈利预测与投资评级:** 暂不考虑新冠疫苗, 同时考虑到HPV疫苗在国内快速放量, 我们将2021-2022年EPS从2.68元和3.51元上调至2.85元和3.72元, 对应估值分别为62倍和47倍, 维持“买入”评级。

■ **风险提示:** 研发失败的风险; 代理业务被取消的风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	176.50
一年最低/最高价	58.81/215.88
市净率(倍)	38.03
流通 A 股市值(百万元)	158915.13

基础数据

每股净资产(元)	4.64
资产负债率(%)	53.32
总股本(百万股)	1600.00
流通 A 股(百万股)	900.37

相关研究

- 1、《智飞生物 (300122): Q3 业绩超预期, 新冠疫苗研发快速推进》2020-10-19
- 2、《智飞生物 (300122): Q2 略超预期, 新冠疫苗处于国内第一梯队》2020-08-03
- 3、《智飞生物 (300122): HPV 疫苗维持快速增长, 新产品上市可期》2020-04-21

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴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。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,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、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘 -5% 与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

