

# 2021年一季度疫苗行业批签发专题报告： 大品种批签发快速增长，行业高景气度持续

证券分析师：朱国广  
执业证书编号：S0600520070004  
联系邮箱：zhugg@dwzq.com.cn

2021年4月8日

- 一、概览：核心品种快速放量，行业持续高景气度
- 二、具体品种批签发情况
- 三、风险提示

- **核心产品批签发情况如下：**
- **13价肺炎疫苗：**全球疫苗销售额最大品种，目前仅有辉瑞和沃森生物的产品在国内获批，2020年批签发量1088.8万支，其中辉瑞和沃森生物分别批签发642.3万支（同比+35%）和446.5万支；2021Q1批签发493.7万支，其中辉瑞和沃森生物分别批签发329.4万支（同比+177%）和164.3万支，考虑到国内13价肺炎疫苗目前极低的渗透率，我们预计国产13价肺炎疫苗将持续快速放量趋势。
- **HPV疫苗：**2020年批签发合计1543.2万支（同比+42%），其中二价批签发314.6万支（万泰生物批签发245.6万支，GSK批签发69.0万支），四价批签发721.9万支（同比+30%），九价批签发506.6万支（同比+52%）；2021Q1批签发合计434.9万支（同比+182%），其中二价批签发148.4万支（万泰生物批签发84.7万支，GSK批签发63.6万支），四价批签发166.0万支（同比+47%），九价批签发120.6万支（同比+191%）。HPV疫苗累计至今批签发共3924.0万支，对应1308万人份（全部按每人3支计算），目前国内HPV疫苗渗透率依然较低，国产和进口HPV疫苗仍然处于快速放量状态。
- **四联苗：**康泰生物独家产品，2020年批签发量合计为556.3万支（同比+17%），2021Q1批签发135.0万支（同比-12.9%），预充式四联苗各地方招标已基本完成，我们预计2021将恢复快速放量状态。
- **五联苗：**赛诺菲巴斯德独家产品，2020年批签发量合计为630.3万支（同比+37%），2021Q1批签发80.0万支（同比-23.6%）。
- **Hib疫苗：**2020年批签发量合计1114.6万支（同比+56%），2021Q1批签发234.3万支（同比+10.4%），其中康泰生物批签发143.5万支（同比+379.1%），沃森生物批签发90.9万支（同比+56.1%）。
- **水痘疫苗：**2020年批签发量为2758.4万支（同比+32%），其中百克生物批签发875.6万支（同比+22%），批签发占比32%，长春祈健批签发863.1万支（同比+66%），批签发占比31%。2021Q1批签发量为704.4万支（同比+94%），其中长春祈健批签发282.2万支（同比+1905%），百克生物批签发207.4万支（同比-8%），上海所批签发152.9万支（同比+48%），科兴疫苗和上海荣盛批签发分别为50.8万支和11.0万支。

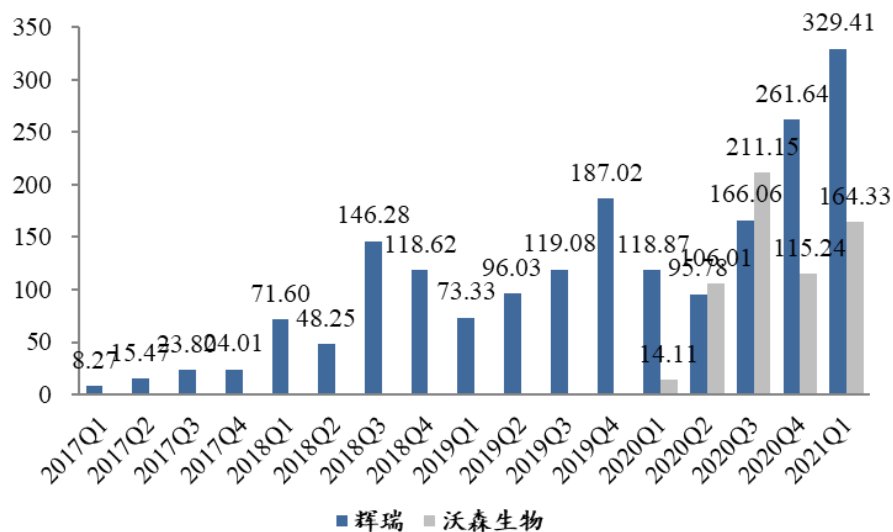
- **百白破疫苗**：2020年批签发达到5138.4万支（同比-30%），其中武汉所批签发2737.8万支（同比-45%），沃森生物批签发1213.1万支（同比+7%），成都所批签发1187.5万支（同比+4%）。2021Q1批签发274.6万支，同比下滑82%，其中成都所批签发254.5万支，沃森生物批签发20.1万支。
- **狂犬病疫苗**：2021Q1狂犬疫苗批签发合计1429.2万支，同比增长29.3%，其中Vero细胞冻干狂犬疫苗1277.0万支，同比增长82%；人二倍体狂犬疫苗33.5万支，同比下滑66.9%。分品种来看，批签发占比最大的品种是Vero细胞冻干狂犬疫苗，占有所有狂犬疫苗89%；分公司来看，批签发最多的是成大生物，批签发共674.0万支，占有所有狂犬疫苗47%。
- **EV71疫苗**：2020年批签发为1551.3万支（同比-18%），其中武汉所批签发683.9万支（同比+26%），昆明所批签发697.5万支（同比-28%），科兴生物批签发169.9万支（同比-55%）。2021Q1批签发量554.9万支（同比+54%），其中Vero细胞肠道病毒疫苗批签发315.2万支，人二倍体细胞肠道病毒疫苗合计批签发239.7万支（同比+2%）。
- **23价肺炎疫苗**：2020年累计批签发1739.3万支（同比+84%），其中成都所批签发708.5万支（同比+108%），沃森生物批签发574.5万支（同比+61%），康泰生物批签发408.5万支（同比+358%），默沙东批签发47.8万支（同比-70%）。2021Q1批签发417.9万支（同比+180.3%），秦总成都所批签发218.8万支（同比+108%），科兴生物批签发74.0万支，康泰生物批签发63.2万支，沃森生物批签发61.9万支（同比+32.8%）。
- **轮状病毒疫苗**：2020年批签发1080.3万支，默沙东五价轮状病毒疫苗批签发399.3万支（同比-15%），兰州所单价轮状病毒疫苗批签发680.9万支（同比+24%）。2021Q1五价轮状病毒疫苗批签发量为67.8万支（同比-42%），兰州所轮状病毒疫苗批签发量为134.0万支（同比-46%）。
- **投资建议**：重点推荐康泰生物（300601.SZ）、智飞生物（300122.SZ）、万泰生物（603392.SH）和长春高新（000661.SZ），建议关注康华生物（300841.SZ）、康希诺（688185.SH）。
- **风险提示**：再次出现行业安全事件影响消费者信心的风险；政策监管趋严，未来可能存在政策出现重大变化对行业产生影响的风险；市场竞争加剧的风险。

- 一、概览：核心品种快速放量，行业持续高景气度
- 二、具体品种批签发情况
- 三、风险提示

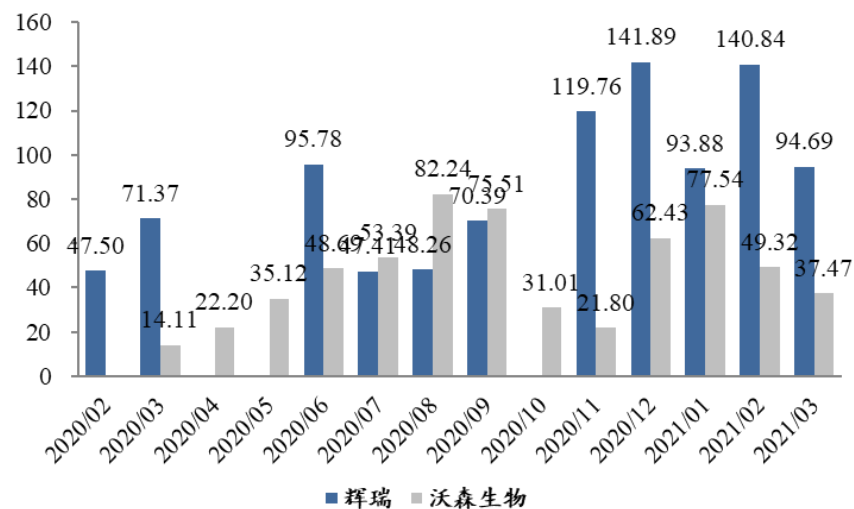
# 13价肺炎疫苗：批签发略有增长，国产快速放量

- 从2017年获批至今，辉瑞的13价肺炎疫苗累计批签发达到1903.5万支，其中2021Q1批签发达到329.4万支，同比增长177%。
- 国产13价肺炎疫苗方面，2019年12月31日，沃森生物的13价肺炎疫苗获批上市，2020年累计批签发446.5万支，2021Q1批签发164.3万支，国产13价肺炎疫苗正逐步放量。

### 13价肺炎疫苗批签发情况（万支，按季度）



### 13价肺炎疫苗批签发情况（万支，按月份）

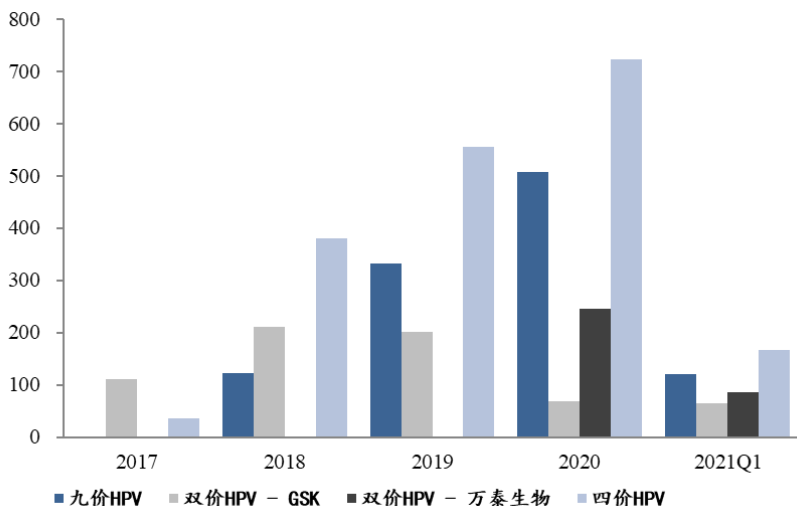


数据来源：中检院，东吴证券研究所

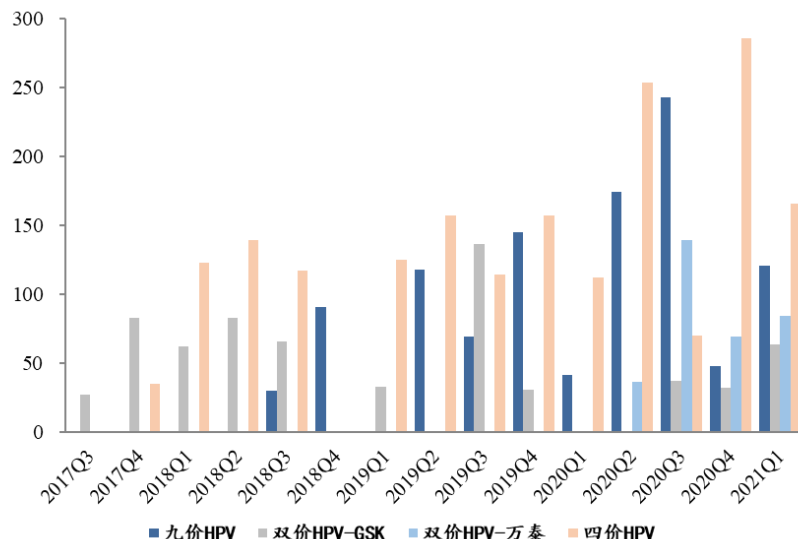
# HPV疫苗：仍处于供不应求状态，国产疫苗获批后有望提升渗透率

- 国内目前有三类HPV疫苗：四价和九价疫苗（默沙东生产，智飞生物代理），二价疫苗（GSK和万泰生物）。从接种年龄看，二价适用9至45岁，四价适用9至45岁，九价适用16到26岁。
- 2021Q1批签发量合计为434.9万支，分产品来看：二价苗批签发148.4万支（其中GSK批签发63.6万支，万泰生物批签发84.7万支），四价苗批签发166.0万支，九价苗批签发120.6万支。HPV疫苗至今累计3924.0万支，对应1308.0万人份（全部按每人3支计算），保守按1.5亿潜在可接种人群计算，渗透率不到8.7%，仍处于供不应求状态。
- 国产HPV疫苗进度：二价HPV进展最快的主要有万泰生物（已获批）和沃森生物（已报产），九价HPV进展最快的主要有万泰生物（三期临床）、博唯生物（三期临床）和康乐卫士（三期临床）。

HPV疫苗批签发情况（万支，按年度）



HPV疫苗批签发情况（万支，按季度）

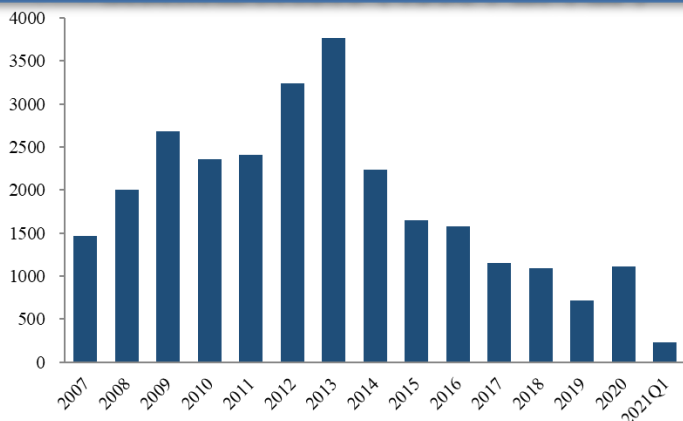


数据来源：中检院，东吴证券研究所

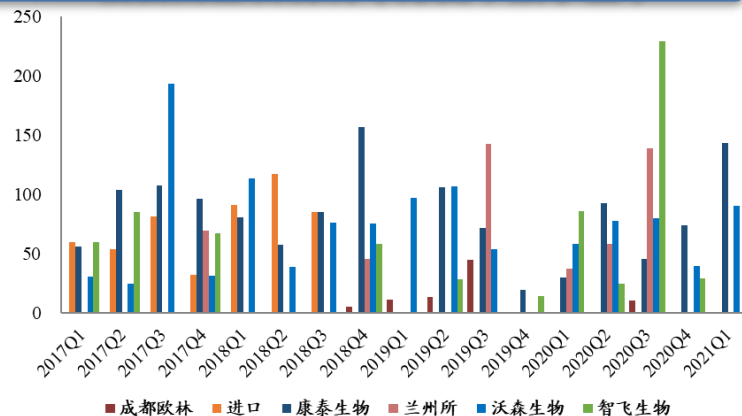
# Hib疫苗：逐步被联苗替代，批签发缓步下滑

- Hib疫苗2020年批签发量为1114.6万支，同比增加56%，增长主要来自于智飞生物，其2020年批签发369.8万支（同比+764%），沃森生物批签发255.8万支（同比-1%），康泰生物批签发242.8万支（同比+23%），兰州所批签发235.8万支（同比+65%）。在2020年之前，Hib疫苗批签发都是逐步下滑趋势。
- 2021Q1，Hib疫苗批签发234.3万支（同比+10.4%），其中康泰生物批签发143.5万支（同比+379.1%），沃森生物批签发90.9万支（同比+56.1%）。

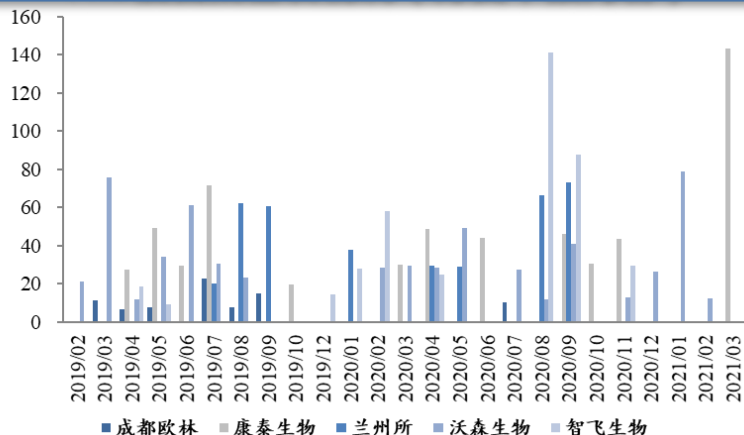
### Hib疫苗批签发情况（万支，按年度）



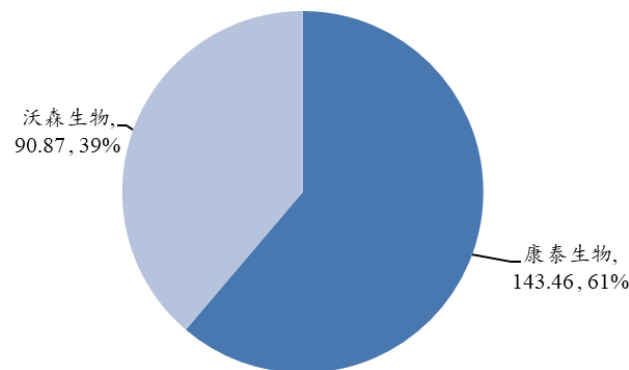
### Hib疫苗批签发情况（万支，按季度）



### Hib疫苗批签发情况（万支，按月份）



### 2021Q1 Hib疫苗批签发情况（万支）

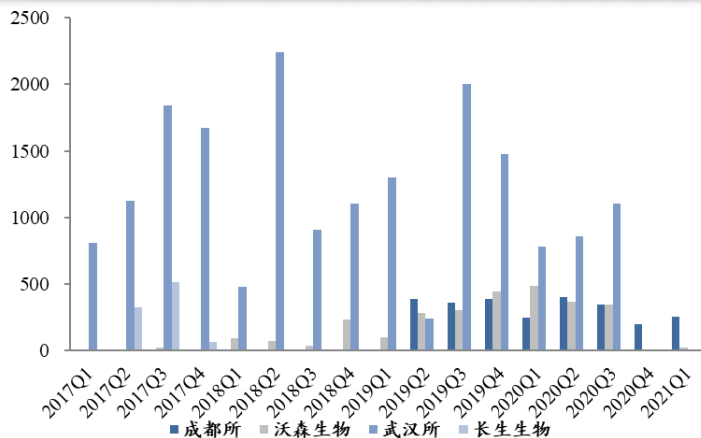




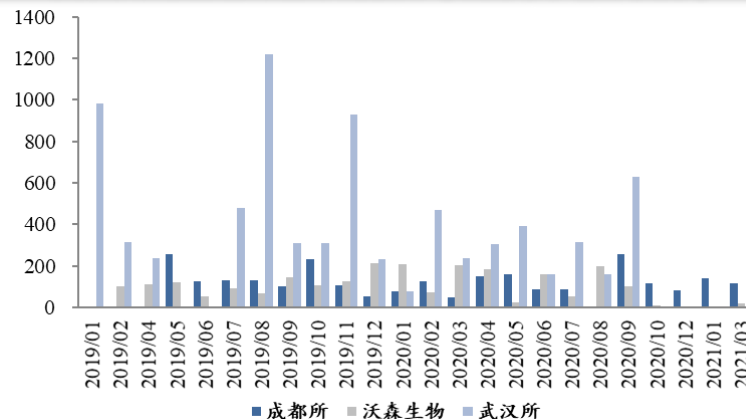
# 百白破疫苗：2021Q1批签发显著减少

- 2020年批签发量为5138.4万支，同比下滑30%，其中武汉所批签发2737.8万支，同比下滑45%，占比53%；沃森生物批签发为1213.1万支，同比增长7%，占比24%；成都所批签发为1187.5万支，同比增长4%，占比23%。
- 2021Q1批签发274.6万支，同比下滑82%，其中成都所批签发254.5万支，沃森生物批签发20.1万支。

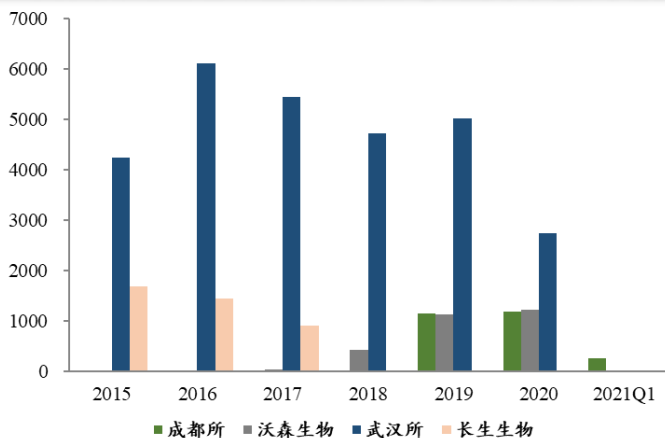
### 百白破疫苗批签发情况（万支，按季度）



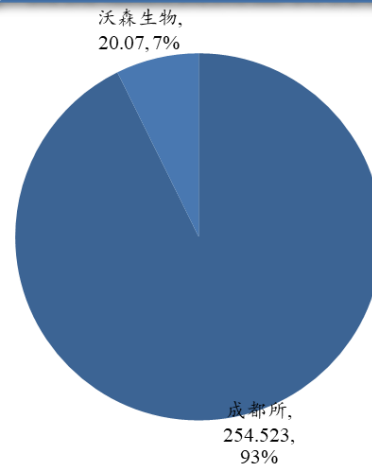
### 百白破疫苗批签发情况（万支，按月度）



### 百白破疫苗批签发情况（万支，按年度）



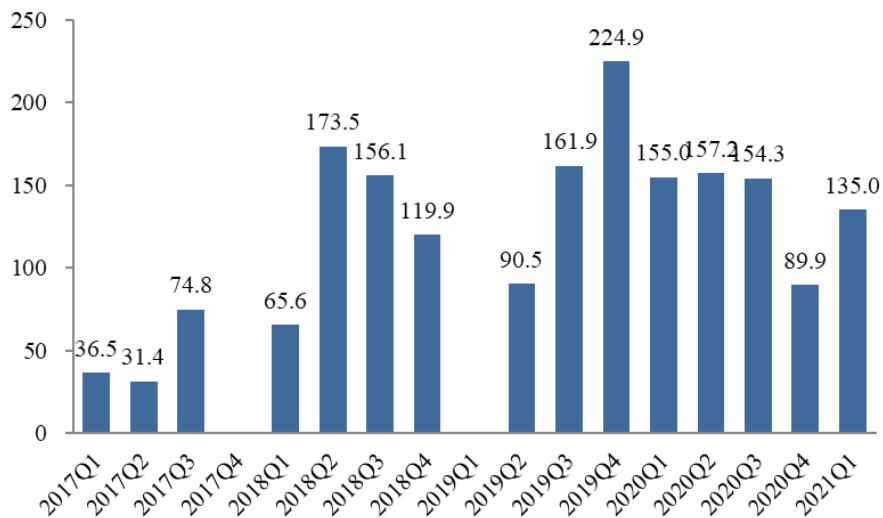
### 2021Q1百白破疫苗批签发情况（万支）



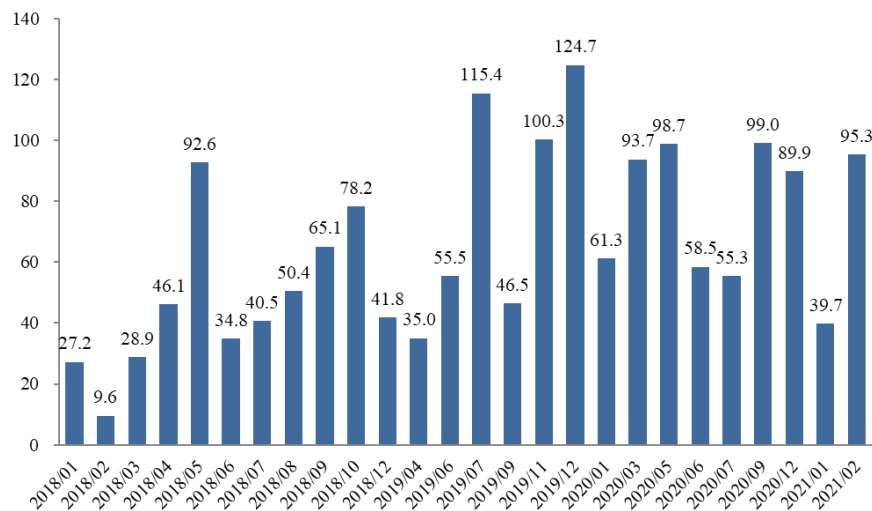
# 百白破-Hib疫苗（四联苗）：2020年招标准入受疫情影响

- 康泰生物独家品种，2020年四联苗累计批签发556.3万支，同比增长17%；2021Q1，批签发135.0万支，同比下滑13%。
- 2020年公司预充式四联苗上市，但其招标准入受疫情影响，我们预计2020年四联苗销售430万支左右，预计2021年四联苗有望恢复快速放量状态，考虑到国内百白破多联苗良好的市场竞争格局，预计2021年四联苗将保持快速增长的趋势，长期来看，康泰生物五联苗已获批临床批件，将进一步巩固公司在百白破多联苗的市场领先地位。

### 百白破-Hib疫苗批签发情况（万支，按季度）



### 百白破-Hib疫苗批签发情况（万支，按月份）

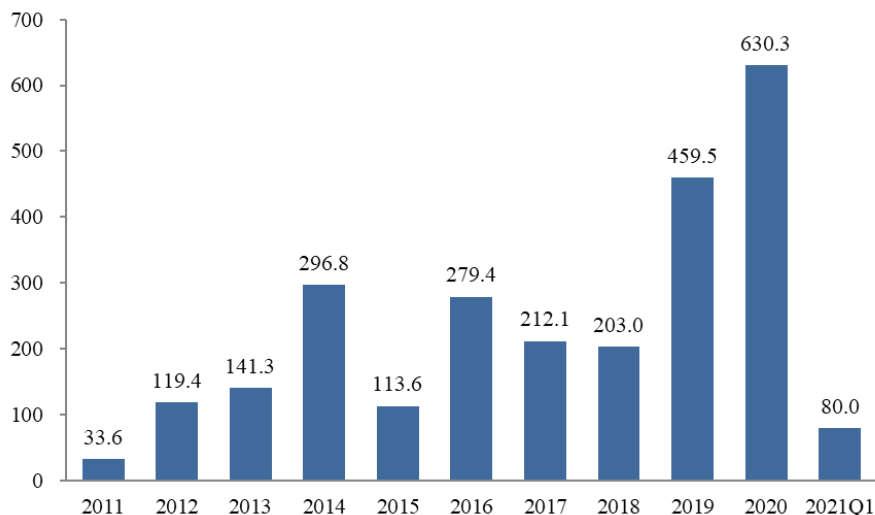


数据来源：中检院，东吴证券研究所

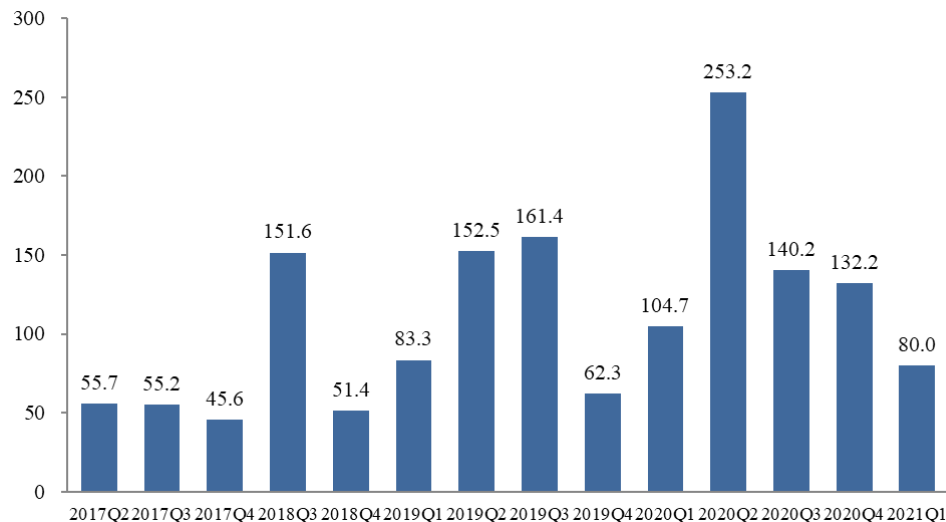
# 百白破-Hib-IPV疫苗（五联苗）：近几年批签发逐步上升

- 近三年五联苗批签发量持续提升，2020年五联苗批签发630.3万支，同比增长37%，2021Q1五联苗批签发量为80.0万支，同比下滑23.6%。
- 整体来看，近几年五联苗批签发量虽然显著提升，但2020年批签发量对应接种人数158万人，对应1400-1500人出生人口约10.5%~11.3%渗透率，我们认为国产四联苗替代的单苗空间依然较大。

### 百白破-Hib-IPV疫苗批签发情况（万支，按年份）



### 百白破-Hib-IPV疫苗批签发情况（万支，按季度）

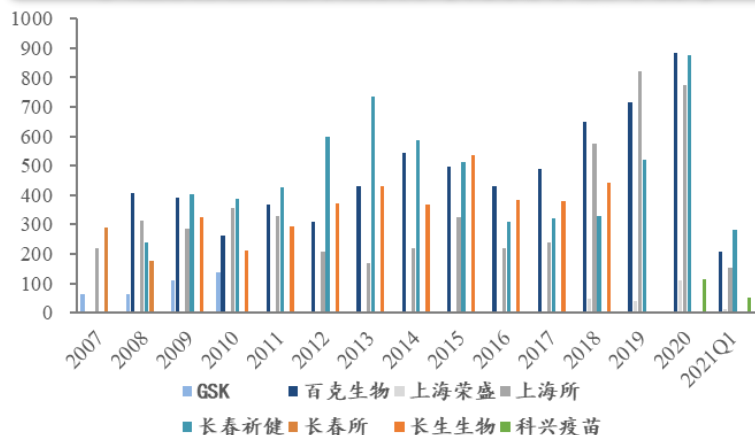


数据来源：中检院，东吴证券研究所

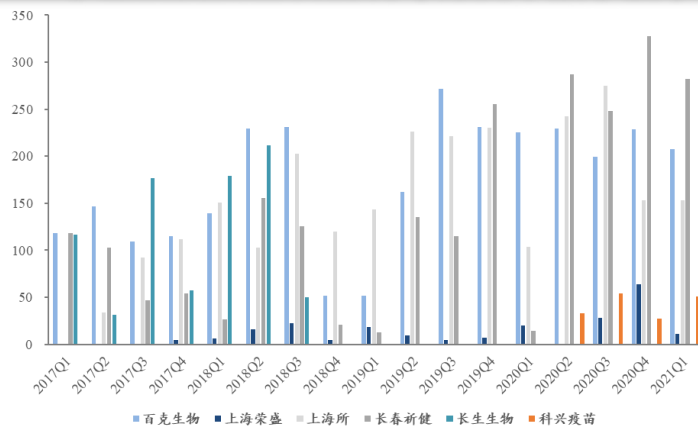
# 水痘疫苗：行业格局明显变化

➢ 2021Q1批签发量为704.4万支，同比增长94%，其中长春祈健批签发为282.2万支（同比增长1905%），占比最高为40%；百克生物批签发207.4万支（同比下滑8%），占比最高为29%；上海所批签发为152.9万支（同比增长48%），占比为22%；科兴疫苗和上海荣盛批签发分别为50.8万支和11.0万支。

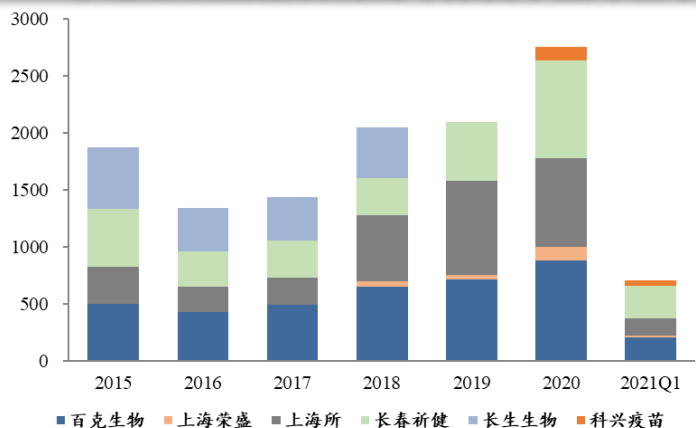
### 水痘疫苗批签发情况（万支，按年份）



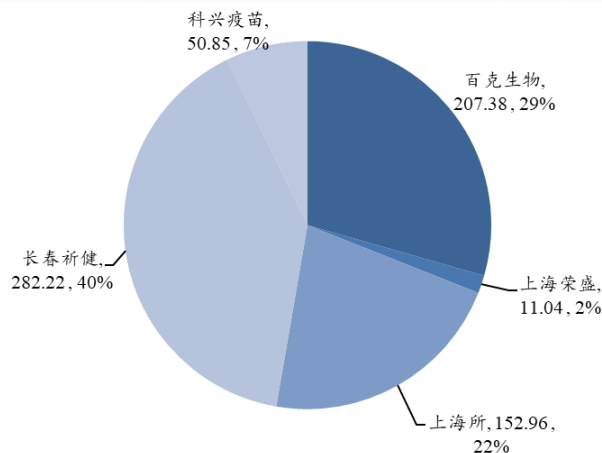
### 水痘疫苗批签发情况（万支，按季度）



### 水痘疫苗批签发情况（万支，按年份）



### 2021Q1水痘疫苗批签发情况（万支）

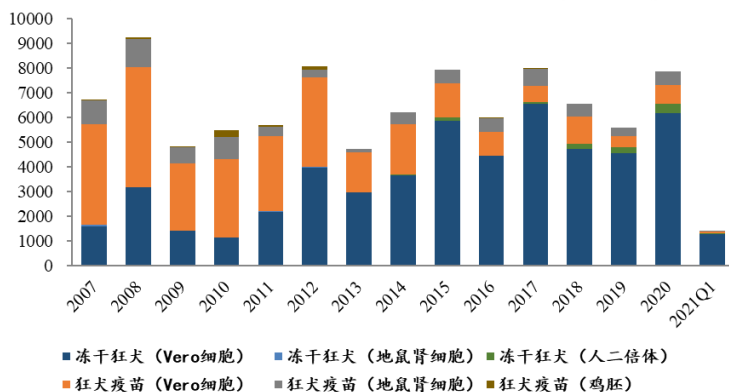


数据来源：中检院，东吴证券研究所

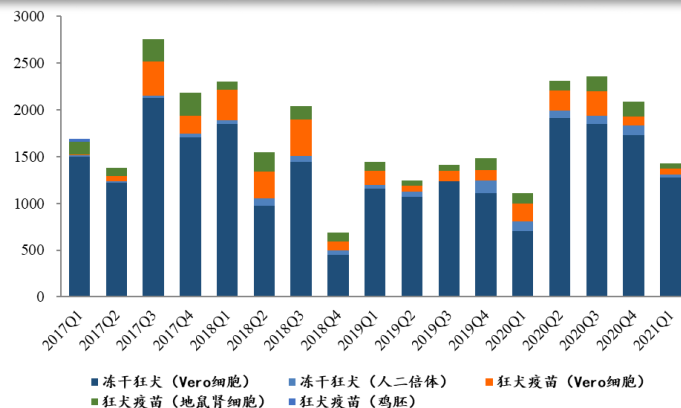
# 狂犬病疫苗：Vero细胞为主，人二倍体市占率有望进一步提升

- 2021Q1国内狂犬疫苗批签发合计为1429.2万支，同比增长29.3%，其中Vero细胞冻干狂犬疫苗1277.0万支，同比增长82%；人二倍体狂犬疫苗33.5万支，同比下滑66.9%。
- 分品种来看，2021Q1年狂犬疫苗批签发占比最大的品种是Vero细胞冻干狂犬疫苗，占有所有狂犬疫苗的89%；分公司来看，狂犬疫苗批签发最多的公司是成大生物，批签发共674.0万支，占有所有狂犬疫苗的47%。

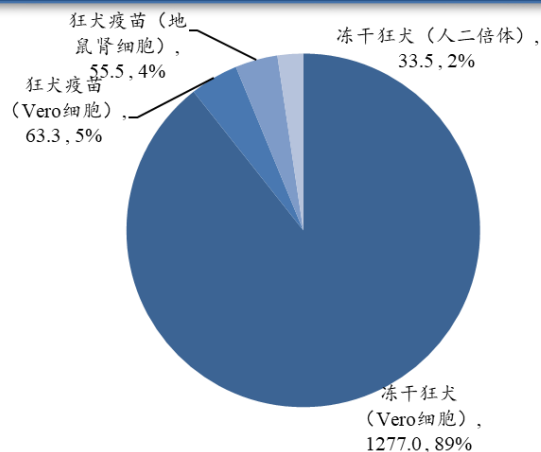
### 狂犬病疫苗批签发情况（万支，按年度）



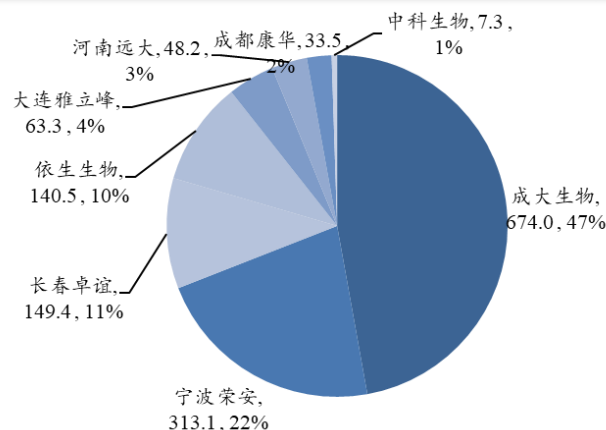
### 狂犬病疫苗批签发情况（万支，按季度）



### 2021Q1狂犬疫苗批签发情况（万支，按品种）



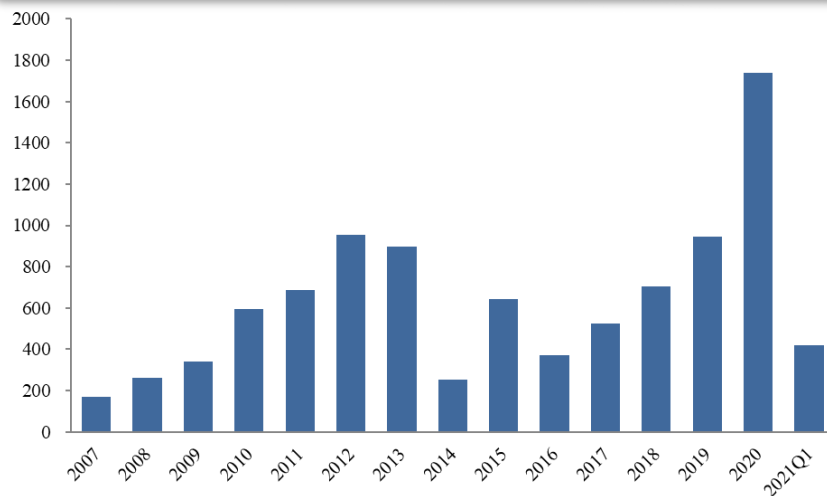
### 2021Q1狂犬疫苗批签发情况（万支，按公司）



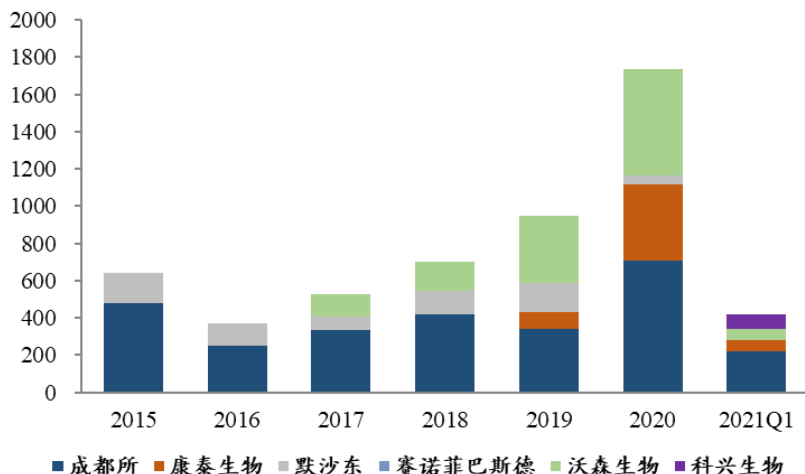
# 23价肺炎疫苗：成都所批签发大幅增加，康泰生物、科兴生物开始批签发

- 2021一季度23价肺炎疫苗批签发合计为417.9万支，同比增长180.3%，批签发大幅增长主要系成都所批签发大幅增长、以及康泰生物和科兴生物开始批签发所致。
- 分公司来看，2021Q1批签发最多的是成都所（218.8万支，同比增长108%，批签发占比52%），其次是科兴生物（74.0万支，批签发占比18%），康泰生物于2019年8月取得首次批签发，2021Q1批签发63.2万支，批签发占比15%，沃森生物61.9万支（同比增长32.8%，批签发占比15%）。

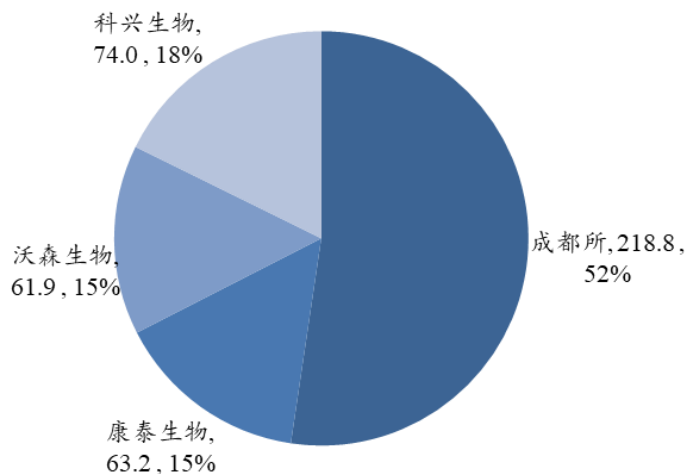
### 23价肺炎疫苗批签发情况（万支）



### 23价肺炎疫苗批签发情况（万支，分公司）

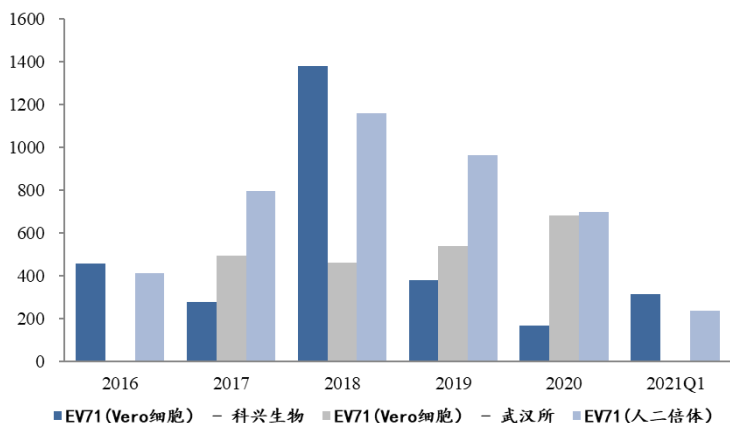


### 2021一季度23价肺炎疫苗批签发情况（万支）

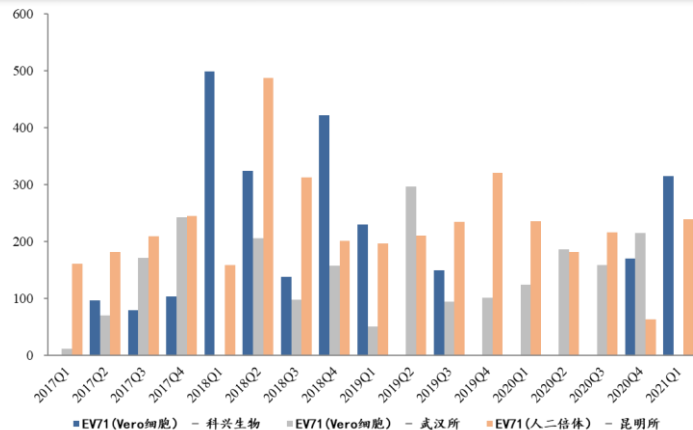


➤ 2021Q1批签发量为554.9万支，同比增长54%，其中Vero细胞肠道病毒疫苗合计批签发315.2万支，占比57%，人二倍体细胞肠道病毒疫苗合计批签发239.7万支（同比增长2%），占比43%。

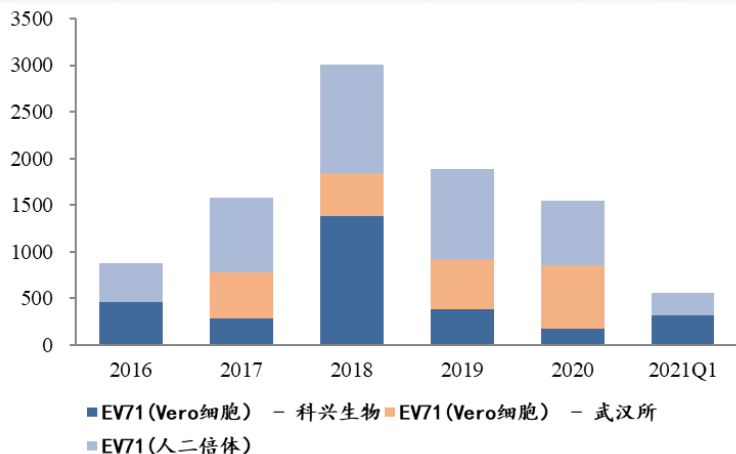
### 肠道病毒疫苗批签发情况（万支，按年份）



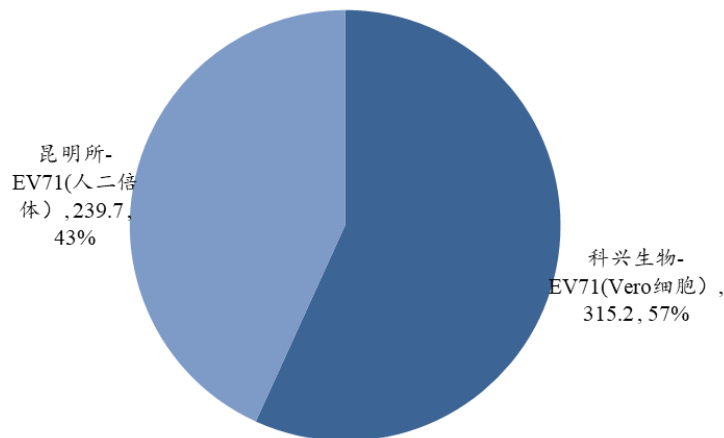
### 肠道病毒疫苗批签发情况（万支，按季度）



### 肠道病毒疫苗批签发情况（万支，分公司）

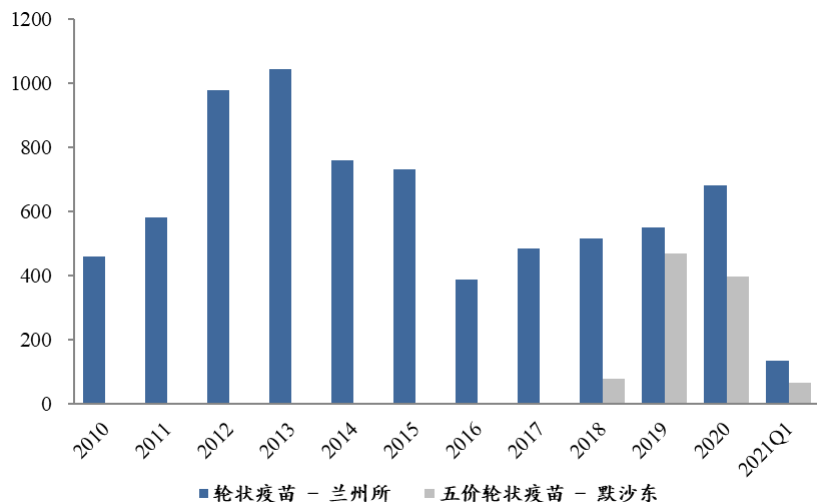


### 2021Q1肠道病毒疫苗批签发情况（万支）

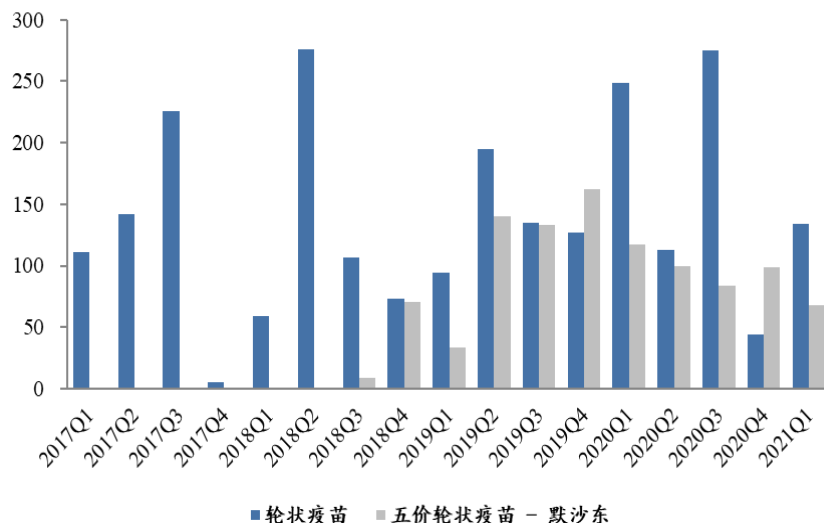


- 轮状病毒疫苗国内目前有两种，分别是兰州所的一价苗和智飞生物代理默沙东的五价苗。五价苗于2018年上市，首次于2018年9月获得批签发，2021Q1批签发量为67.8万支，同比减少42%，获批至今累计批签发1016.1万支。
- 兰州所的轮状病毒疫苗近几年批签发持续增加，但2021Q1批签发量为134.0万支，同比下滑46%。

### 轮状病毒疫苗批签发情况（万支，按年度）



### 轮状病毒疫苗批签发情况（万支，按季度）



数据来源：中检院，东吴证券研究所



1、2021年，不考虑新冠疫苗，我们认为国内主流疫苗企业均有望实现核心产品的快速放量，在业绩增速上得到显著体现。1) 智飞生物：EC诊断试剂和微卡疫苗有望实现快速放量，4/9价HPV疫苗将继续延续快速增长态势；2) 康泰生物：四联苗明年从产品均价和销量上看相比2020年均有望实现较快增长，乙肝疫苗恢复批签发，2021年将得到显著恢复，13价肺炎疫苗2021年有望实现一定量的销售；3) 沃森生物：13价肺炎疫苗2021年将是全年销售，快速放量态势明确；4) 万泰生物：2价HPV疫苗在目标市场渗透率有望持续提升；5) 康华生物：人二倍体狂犬疫苗2021年产能将显著提升；6) 康希诺：2/4价脑膜炎结合疫苗2021年开始销售等；

2、行业中长期业绩确定性高。1) 消费端：疫苗属于刚需品，受益于本次疫情影响，以及叠加消费升级趋势，我们认为国内二类苗接种率将逐步提升；2) 产品端：国内疫苗产业有两个发展趋势：a、疫苗向多联多价不断升级，如已上市的三联苗和四联苗，包括后面即将上市的四价流脑结合、麻腮风水痘、五联苗等等；b、国产创新品种逐步兑现：如13价肺炎疫苗、2价HPV疫苗，以及后续的4/9价HPV疫苗、带状疱疹疫苗、人二倍体狂犬疫苗、重组金黄色葡萄球菌疫苗等等。我们认为国内疫苗产业已进入重磅疫苗陆续上市的阶段，未来几年疫苗公司高业绩增速确定性较强。

重点推荐：康泰生物（300601.SZ）、智飞生物（300122.SZ）、万泰生物（603392.SH）和长春高新（000661.SZ），建议关注康华生物（300841.SZ）、康希诺（688185.SH）。

- 再次出现行业安全事件影响消费者信心的风险；
- 政策监管趋严，未来可能存在政策出现重大变化对行业产生影响的风险；
- 市场竞争加剧的风险。

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>

# 东吴证券 财富家园