

2021 年一季度疫苗批签发数据跟踪报告

强于大市 (维持)

——医药生物行业跟踪报告

2021 年 04 月 14 日

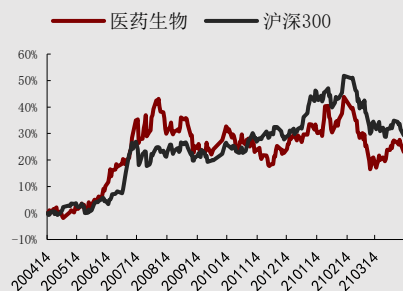
整体批签发情况:

2021 年一季度, 中检院合计批签发疫苗约 1.12 亿支, 同比下降 14.01%; 其中, 1-3 月疫苗批签发量分别约为 4404 万支 (+48.53%)、3078 万支 (-45.87%)、3756 万支 (-14.98%)。

部分细分品种批签发情况:

- **13 价肺炎疫苗:** 一季度共批签发 493 万支, 同比增长 270.68%; 其中, 辉瑞 329 万支 (+176.47%), 沃森生物 164 万支 (+1071.43%)。
- **23 价肺炎疫苗:** 一季度共批签发 417 万支, 同比增长 179.87%; 其中, 沃森生物 52 万支 (+10.64%), 成都所 228 万支 (+123.53%), 康泰生物 63 万支, 科兴生物 74 万支。
- **HPV 疫苗:** 一季度共批签发 435 万支, 同比增长 182.47%; 其中, 万泰生物二价 HPV 疫苗 85 万支, 占比为 57.43%, GSK 二价 HPV 疫苗 63 万支, 占比为 42.57%; 默沙东四价、九价 HPV 疫苗分别为 166 万支 (+46.90%)、121 万支 (+195.12%)。
- **流脑疫苗:** 一季度共批签发 1743 万支, 其中, 武汉所 A 群多糖疫苗 176 万支; 兰州所 AC 多糖疫苗 514 万支, 沃森生物 AC 多糖疫苗 565 万支; 智飞生物 AC 结合疫苗 184 万支, 沃森生物 AC 结合疫苗 44 万支, 成都欧林生物 AC 结合疫苗 15 万支; 智飞生物 ACYW135 四价多糖疫苗 216 万支, 沃森生物 ACYW135 四价多糖疫苗 29 万支。
- **狂犬疫苗:** 一季度共批签发 1439 万支, 其中, 冻干人用狂犬疫苗 (人二倍体细胞) 43 万支, 同比下降 57.43%; 冻干人用狂犬疫苗 (Vero 细胞) 1276 万支, 同比增长 81.77%。
- **轮状病毒疫苗:** 一季度共批签发 235 万支, 同比下降 35.79%; 其中, 兰州所单价苗 134 万支 (-46.18%), 默沙东五价苗 101 万支 (-13.68%)。
- **乙肝疫苗:** 一季度共批签发 1638 万支, 其中, 康泰生物重组乙型肝炎疫苗 (酿酒酵母) 663 万支; 艾美汉信重组乙型肝炎疫苗 (汉逊酵母) 660 万支 (-30.01%); 华北制药重组乙型肝炎疫苗 (CHO 细胞) 315 万支 (-33.54%)。
- **联苗:** 一季度共批签发 215 万支, 同比下降 17.31%; 其中, 康泰生物百白破 Hib 四联苗 135 万支 (-12.90%), 赛诺菲百白破灭活脊灰 Hib 五联苗 80 万支 (-23.81%)。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

短期波动, 长期投资逻辑未变, 关注行业政策

财报季业绩亮眼, 板块企稳反弹

估值调整或已接近尾声, 抓住逢低布局时机

分析师: 徐飞

执业证书编号: S0270520010001

电话: 021-60883488

邮箱: xufei@wlzq.com.cn

研究助理: 史玉琢

电话: 021-60883490

邮箱: shiyuz@wlzq.com.cn

- **流感疫苗：**一季度共批签发四价流感病毒裂解疫苗 153 万支，其中，科兴生物 66 万支，金迪克生物 87 万支。
- **甲肝疫苗：**一季度共批签发 693 万支，其中，冻干甲肝减毒活疫苗 351 万支，甲肝灭活疫苗（人二倍体细胞）342 万支。
- **带状疱疹疫苗：**一季度共批签发 59 万支，均为 GSK 生产。
- **EV71 疫苗：**一季度共批签发 619 万支，其中，人二倍体细胞疫苗 304 万支，Vero 细胞疫苗 315 万支。
- **水痘疫苗：**一季度共批签发 744 万支，其中，长春祈健生物 282 万支，上海所 153 万支，长春高新 247 万支，科兴生物 51 万支，上海荣盛生物 11 万支。

投资建议：整体来看一季度疫苗批签发量有所下滑，但部分细分品种如肺炎疫苗、HPV 疫苗等依旧保持着较好的增长态势。在行业集中度不断提升、国产重磅品种迎来收获&放量的环境下，建议关注研发实力雄厚、有明星产品在售或即将上市的优质龙头企业。

风险因素：行业政策风险、产品质量与安全风险、产品研发进度不及预期风险。

正文目录

1 疫苗整体批签发情况.....	5
2 疫苗细分品种批签发情况.....	5
2.1 肺炎疫苗.....	5
2.2 HPV 疫苗.....	6
2.3 流脑疫苗.....	6
2.4 狂犬疫苗.....	7
2.5 轮状病毒疫苗.....	8
2.6 乙肝疫苗.....	8
2.7 四联苗&五联苗.....	9
2.8 甲肝疫苗.....	9
2.9 水痘疫苗.....	10
2.10 EV71 疫苗.....	10
2.11 乙脑疫苗.....	11
2.12 流感疫苗.....	11
2.13 其他细分品种情况.....	12

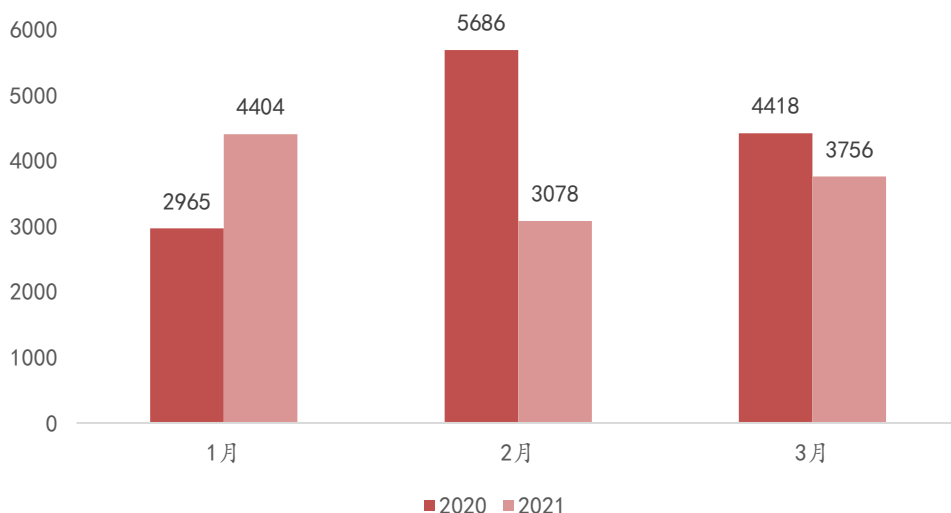
图表目录

图表 1:	2021 年一季度疫苗批签发情况 (万支/瓶)	5
图表 2:	13 价肺炎结合疫苗批签发情况 (万支)	5
图表 3:	13 价肺炎结合疫苗批签发占比情况	5
图表 4:	23 价肺炎多糖疫苗批签发情况 (万支)	6
图表 5:	23 价肺炎多糖疫苗批签发占比情况	6
图表 6:	HPV 疫苗批签发情况 (万支)	6
图表 7:	二价 HPV 疫苗批签发占比情况	6
图表 8:	2021 年一季度流脑疫苗批签发情况 (万支/瓶)	7
图表 9:	狂犬疫苗批签发情况 (万支)	7
图表 10:	冻干 Vero 细胞疫苗批签发占比情况	7
图表 11:	轮状病毒疫苗批签发情况 (万支)	8
图表 12:	轮状病毒疫苗批签发占比情况	8
图表 13:	重组乙肝疫苗批签发情况 (万支)	8
图表 14:	重组乙肝疫苗批签发占比情况	8
图表 15:	四联苗&五联苗批签发情况 (万支/瓶)	9
图表 16:	冻干甲肝减毒活疫苗批签发情况 (万支)	9
图表 17:	甲肝灭活疫苗批签发情况 (万支)	9
图表 18:	水痘减毒活疫苗批签发情况 (万支)	10
图表 19:	水痘减毒活疫苗批签发占比情况	10
图表 20:	EV71 疫苗批签发情况 (万支)	10
图表 21:	EV71 疫苗批签发占比情况	10
图表 22:	乙脑减毒活疫苗批签发情况 (万支)	11
图表 23:	乙脑减毒活疫苗批签发占比情况	11
图表 24:	流感病毒疫苗批签发情况 (万支)	11
图表 25:	流感病毒疫苗批签发占比情况	11
图表 26:	其他细分品种批签发情况 (万支/瓶)	12

1 疫苗整体批签发情况

2021年一季度，中检院合计批签发疫苗约1.12亿支，同比下降14.01%；其中，1月疫苗批签发量约为4404万支，同比增长48.53%、2月约为3078万支，同比下降45.87%、3月约为3756万支，同比下降14.98%。

图表1： 2021年一季度疫苗批签发情况（万支/瓶）



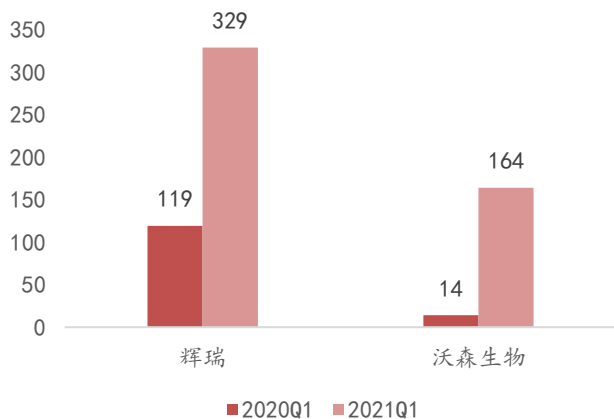
资料来源：中检院，万联证券研究所

2 疫苗细分品种批签发情况

2.1 肺炎疫苗

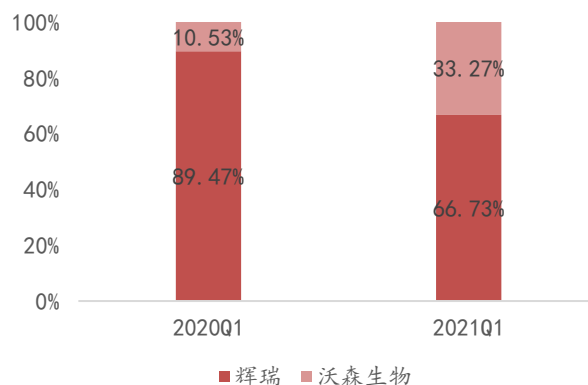
2021年一季度，中检院共批签发肺炎疫苗910万支。其中，13价肺炎球菌结合疫苗493万支，同比增长270.68%；23价肺炎球菌多糖疫苗417万支，同比增长179.87%。获批的13价肺炎球菌结合疫苗中，辉瑞的产品为329万支，占比为66.73%，较2020年有一定程度的下降，而沃森生物的国产疫苗为164万支，占比为33.27%，呈现上升趋势，国产替代进行中。获批的23价肺炎球菌多糖疫苗中，沃森生物的产品52万支，成都所的产品228万支，康泰生物的产品63万支，科兴生物的产品74万支，成都所的占比超过50%。

图表2： 13价肺炎结合疫苗批签发情况（万支）



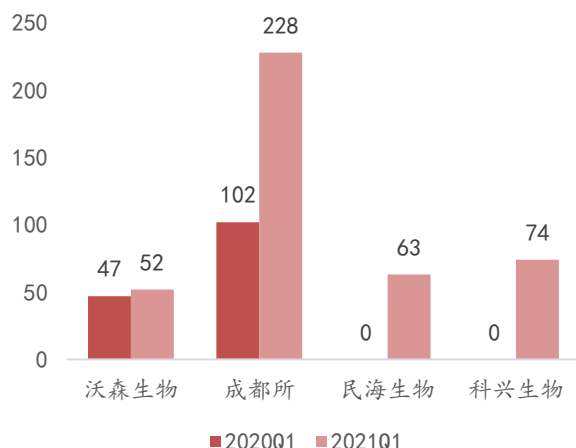
资料来源：中检院，万联证券研究所

图表3： 13价肺炎结合疫苗批签发占比情况



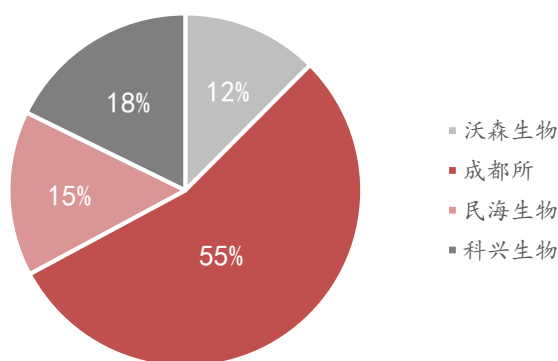
资料来源：中检院，万联证券研究所

图表4： 23价肺炎多糖疫苗批签发情况（万支）



资料来源：中检院，万联证券研究所

图表5： 23价肺炎多糖疫苗批签发占比情况

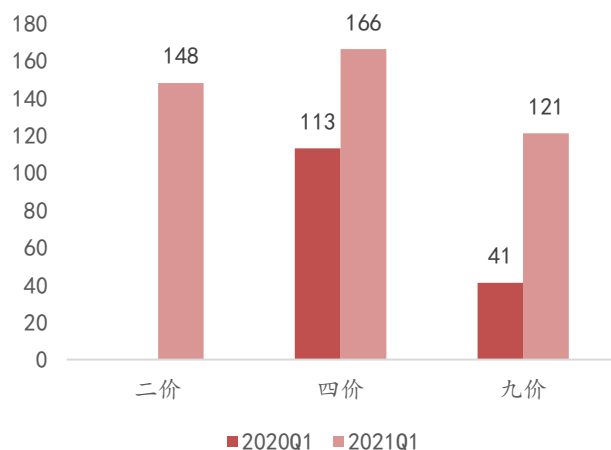


资料来源：中检院，万联证券研究所

2.2 HPV 疫苗

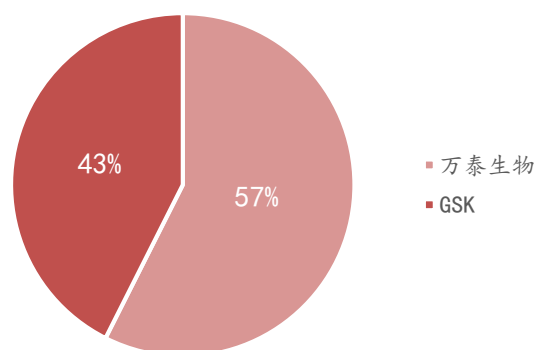
2021年一季度，中检院共批签发HPV疫苗435万支，同比增长182.47%。其中，二价HPV疫苗148万支；四价HPV疫苗166万支，同比增长46.90%；九价HPV疫苗121万支，同比增长195.12%。万泰生物的二价HPV疫苗自2020年在国内上市后迅速放量，2021年一季度批签发量已达到85万支，占比为57.43%，而GSK的产品批签发量为63万支，国产替代效果显著。

图表6： HPV疫苗批签发情况（万支）



资料来源：中检院，万联证券研究所

图表7： 二价HPV疫苗批签发占比情况

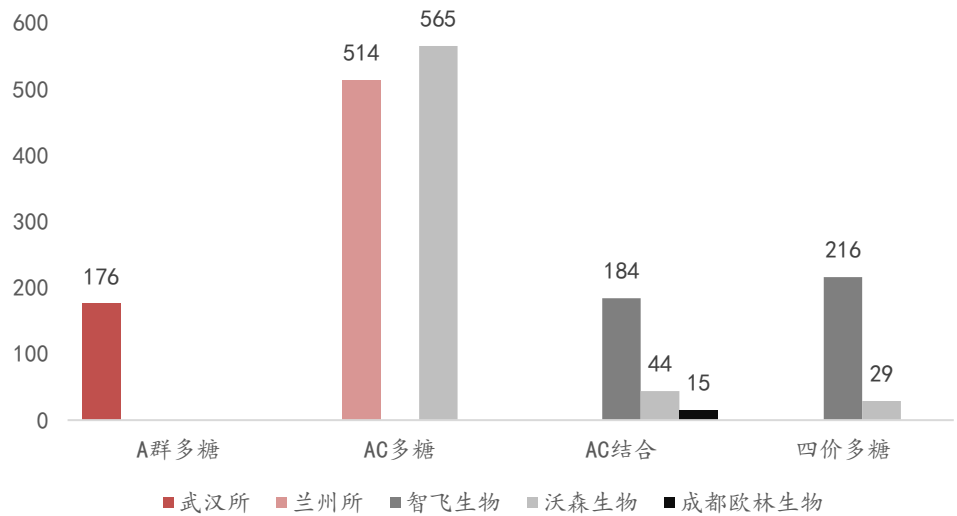


资料来源：中检院，万联证券研究所

2.3 流脑疫苗

2021年一季度中检院共批签发流脑疫苗1743万支。其中，武汉所A群多糖疫苗176万支；兰州所AC多糖疫苗514万支，沃森生物AC多糖疫苗565万支；智飞生物AC结合疫苗184万支，沃森生物AC结合疫苗44万支，成都欧林生物AC结合疫苗15万支；智飞生物ACYW135四价多糖疫苗216万支，沃森生物ACYW135四价多糖疫苗29万支。

图表8： 2021年一季度流脑疫苗批签发情况（万支/瓶）

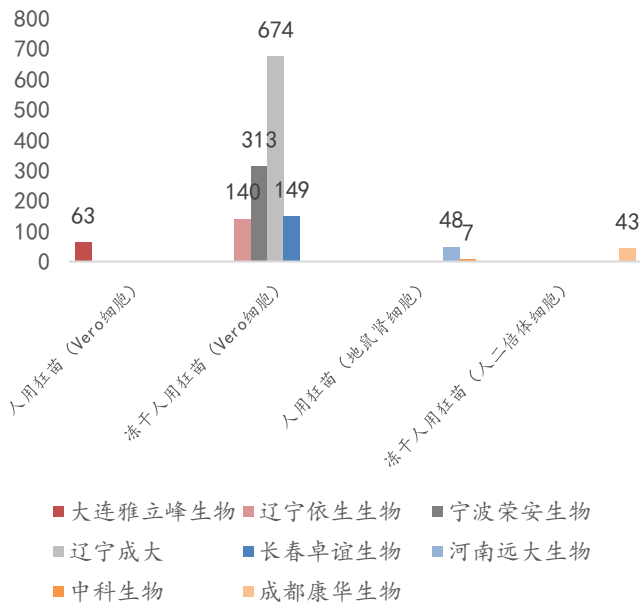


资料来源：中检院，万联证券研究所

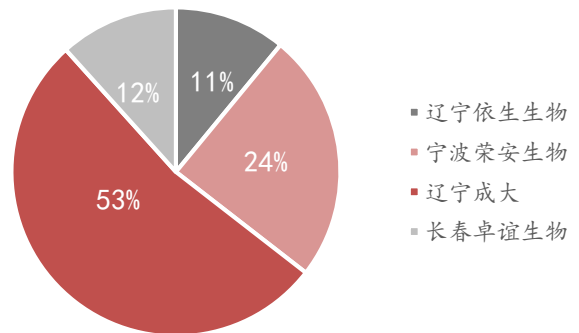
2.4 狂犬疫苗

2021年一季度中检院共批签发狂犬疫苗1439万支。其中，冻干人用狂犬疫苗（人二倍体细胞）43万支，同比下降57.43%；冻干人用狂犬疫苗（Vero细胞）1276万支，同比增长81.77%，人用狂犬疫苗（Vero细胞）63万支，人用狂犬疫苗（地鼠肾细胞）55万支。获批的冻干人用狂犬疫苗（Vero细胞）中，辽宁成大的产品占比为52.82%，与2020年一季度的71.3%相比有所下降。

图表9： 狂犬疫苗批签发情况（万支）



图表10： 冻干Vero细胞疫苗批签发占比情况



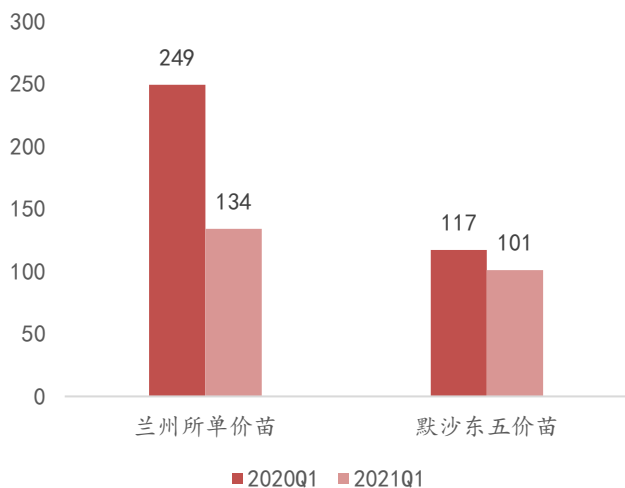
资料来源：中检院，万联证券研究所

资料来源：中检院，万联证券研究所

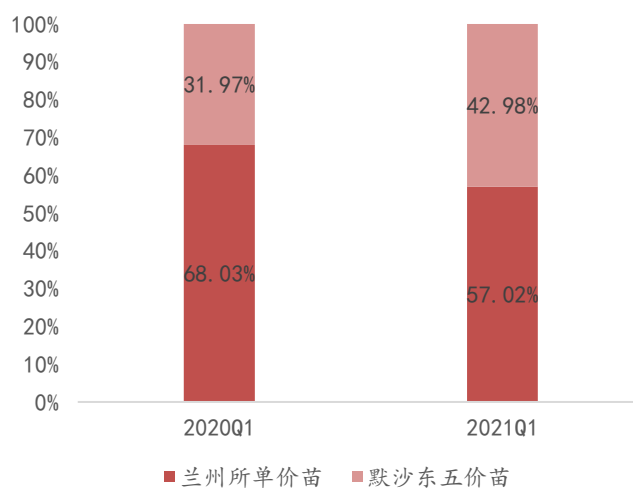
2.5 轮状病毒疫苗

2021年一季度中检院共批签发轮状病毒疫苗235万支，同比下降35.79%；其中，兰州所的单价轮状病毒疫苗134万支（-46.18%），占比为57.02%，默沙东的五价轮状病毒疫苗101万支（-13.68%），占比为42.98%。由于五价苗的保护效力更优，批签发量占比有望呈现一定的上升趋势。

图表11：轮状病毒疫苗批签发情况（万支）



图表12：轮状病毒疫苗批签发占比情况



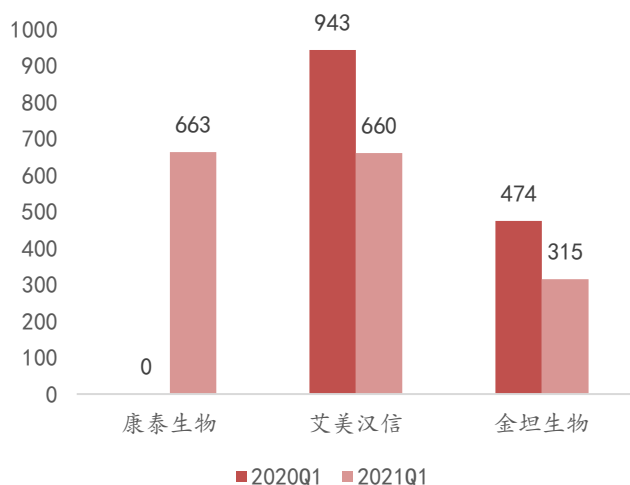
资料来源：中检院，万联证券研究所

资料来源：中检院，万联证券研究所

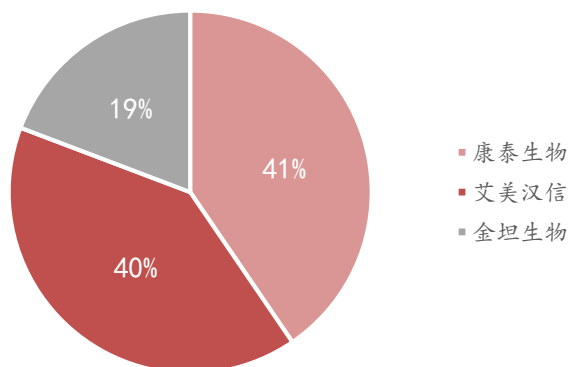
2.6 乙肝疫苗

2021年一季度中检院共批签发乙肝疫苗1638万支。其中，康泰生物的重组乙型肝炎疫苗（酿酒酵母）663万支，占比为40.48%；艾美汉信的重组乙型肝炎疫苗（汉逊酵母）660万支（-30.01%），占比为40.29%；华北制药的重组乙型肝炎疫苗（CHO细胞）315万支（-33.54%），占比为19.23%。

图表13：重组乙肝疫苗批签发情况（万支）



图表14：重组乙肝疫苗批签发占比情况



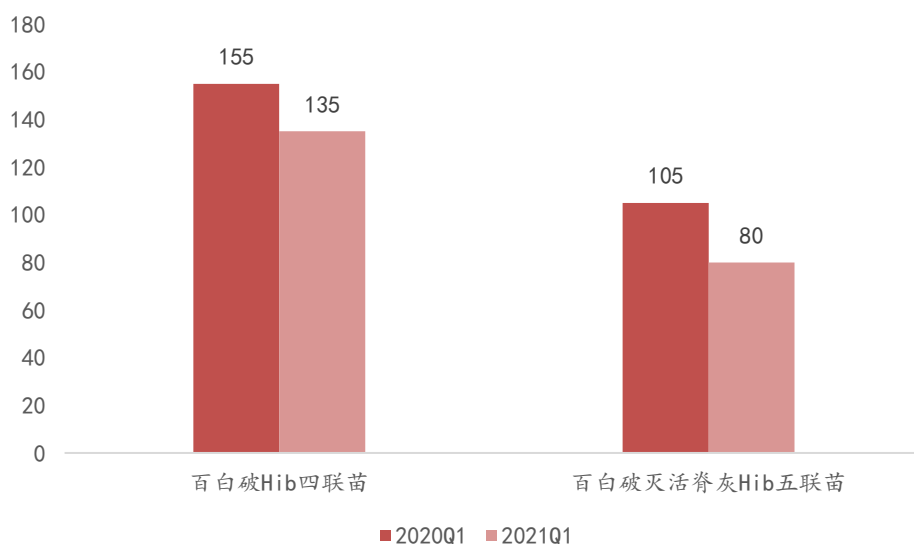
资料来源：中检院，万联证券研究所

资料来源：中检院，万联证券研究所

2.7 四联苗&五联苗

2021年一季度中检院共批签发四联苗&五联苗215万支，同比下降17.31%。其中，康泰生物的百白破Hib四联苗135万支，同比下降12.90%；赛诺菲的百白破灭活脊灰Hib五联苗80万支，同比下降23.81%。

图表15： 四联苗&五联苗批签发情况（万支/瓶）

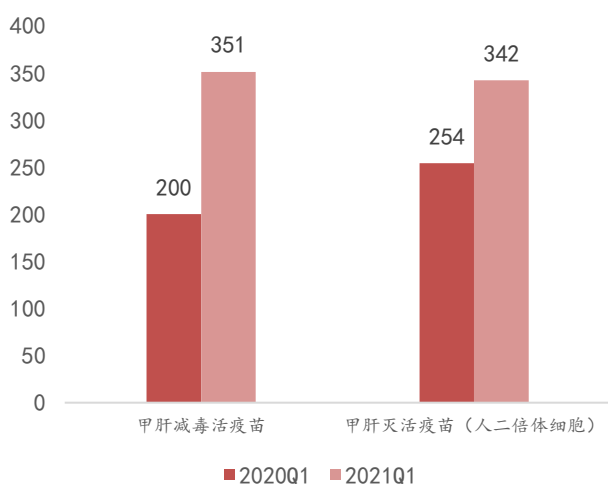


资料来源：中检院，万联证券研究所

2.8 甲肝疫苗

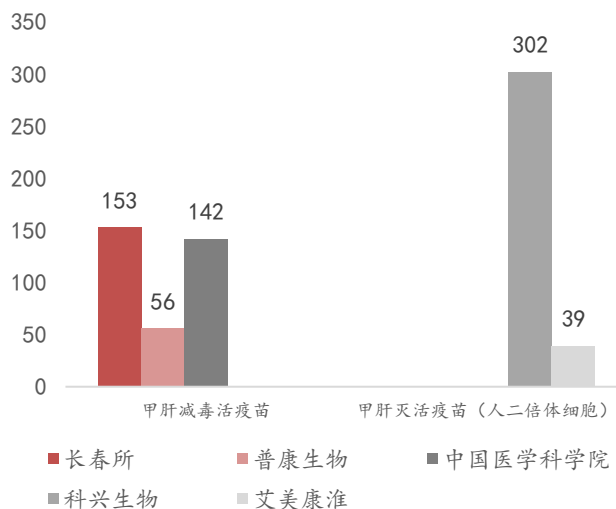
2021年一季度中检院共批签发甲肝疫苗693万支，同比增长52.64%。其中，冻干甲肝减毒活疫苗351万支，同比增长75.50%；甲肝灭活疫苗（人二倍体细胞）342万支，同比增长34.65%。获批的冻干甲肝减毒活疫苗中，长春所153万支，浙江普康生物56万支，中国医学科学院142万支；获批的甲肝灭活疫苗（人二倍体细胞）中，科兴生物302万支，艾美康准39万支。

图表16： 冻干甲肝减毒活疫苗批签发情况（万支）



资料来源：中检院，万联证券研究所

图表17： 甲肝灭活疫苗批签发情况（万支）

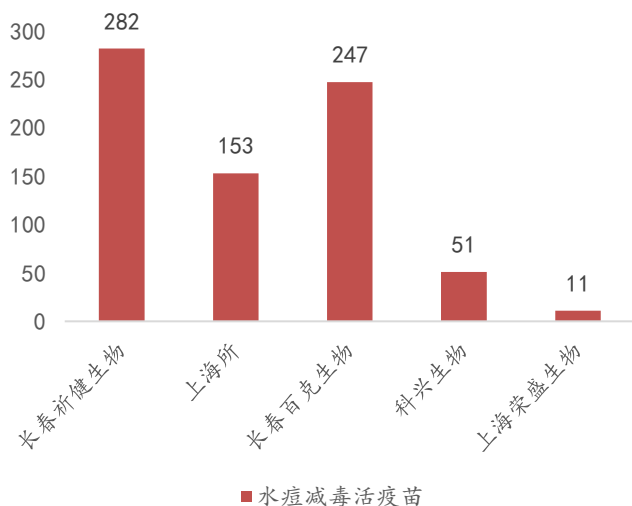


资料来源：中检院，万联证券研究所

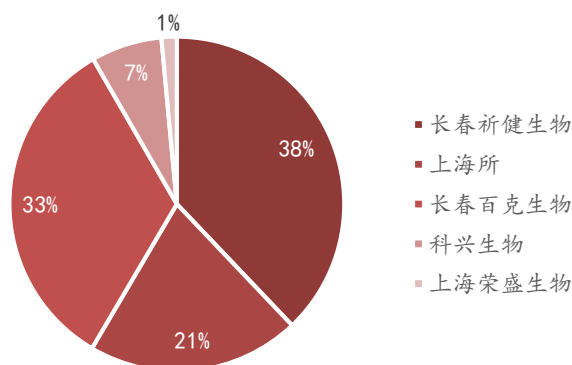
2.9 水痘疫苗

2021年一季度中检院共签发水痘减毒活疫苗744万支，其中，长春祈健生物282万支，占一季度批签发总量的37.90%，比重最大；上海所153万支，占一季度批签发总量的20.56%；长春高新247万支，占一季度批签发总量的33.20%；科兴生物51万支，占一季度批签发总量的6.85%；上海荣盛生物11万支，占一季度批签发总量的1.48%。

图表18：水痘减毒活疫苗批签发情况（万支）



图表19：水痘减毒活疫苗批签发占比情况



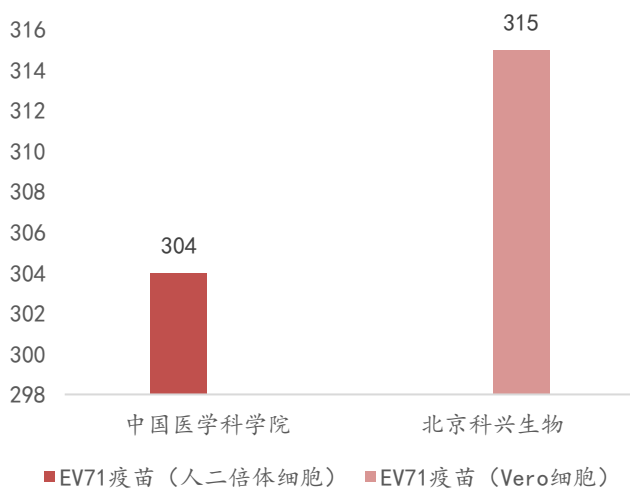
资料来源：中检院，万联证券研究所

资料来源：中检院，万联证券研究所

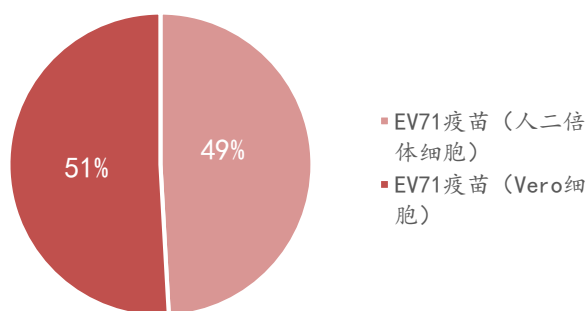
2.10 EV71 疫苗

2021年一季度中检院共批签发肠道病毒71型灭活疫苗619万支，同比增长71.94%。其中，中国医学科学院的EV71疫苗（人二倍体细胞）304万支，占一季度批签发总量的49.11%；北京科兴生物的EV71疫苗（Vero细胞）315万支，占一季度批签发总量的50.89%。

图表20：EV71疫苗批签发情况（万支）



图表21：EV71疫苗批签发占比情况



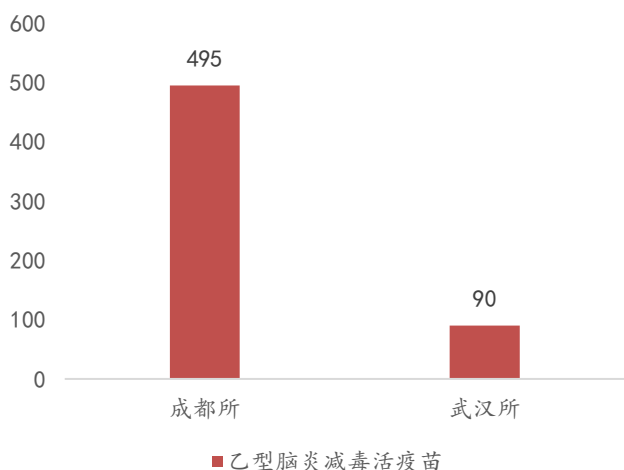
资料来源：中检院，万联证券研究所

资料来源：中检院，万联证券研究所

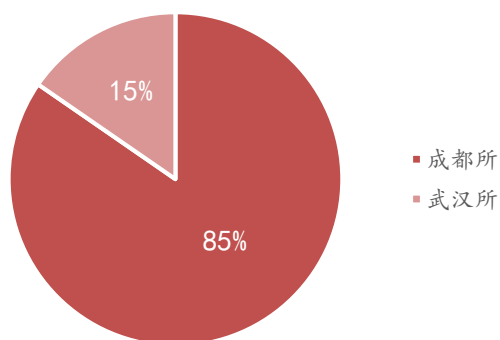
2.11 乙脑疫苗

2021年一季度中检院共批签发乙型脑炎减毒活疫苗585万支,同比下降10.28%。其中,成都所495万支,占一季度批签发总量的84.62%;武汉所90万支,占一季度批签发总量的15.38%。

图表22: 乙脑减毒活疫苗批签发情况(万支)



图表23: 乙脑减毒活疫苗批签发占比情况



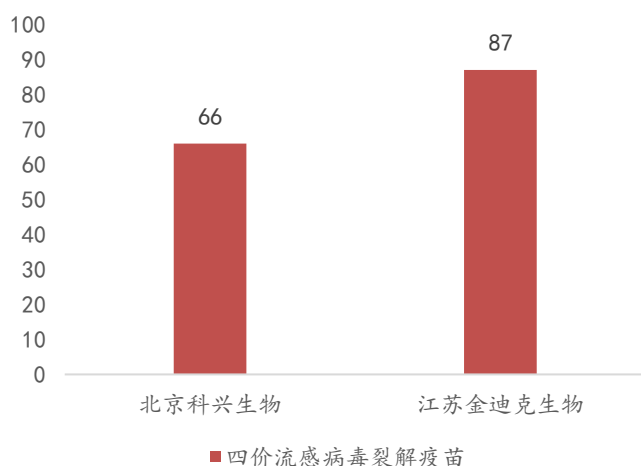
资料来源: 中检院, 万联证券研究所

资料来源: 中检院, 万联证券研究所

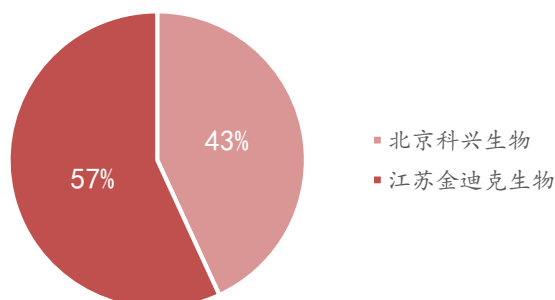
2.12 流感疫苗

2021年一季度中检院共批签发四价流感病毒裂解疫苗153万支, 其中, 北京科兴生物66万支, 占一季度批签发总量的43.14%; 江苏金迪克生物87万支, 占一季度批签发总量的56.86%。

图表24: 流感病毒疫苗批签发情况(万支)



图表25: 流感病毒疫苗批签发占比情况



资料来源: 中检院, 万联证券研究所

资料来源: 中检院, 万联证券研究所

2.13 其他细分品种情况

2021年一季度,中检院共批签发重组带状疱疹疫苗(CHO细胞)59万支,均为GSK生产; B型流感嗜血杆菌结合疫苗234万支,其中,沃森生物91万支,康泰生物143万支; 吸附破伤风疫苗91万支,均为成都欧林生物生产; 麻腮风联合减毒疫苗733万支,其中北京所87万支,上海所646万支; 吸附无细胞百白破联合疫苗275万支,其中沃森生物20万支,成都所255万支; 卡介苗135万支,其中上海所82万支,成都所53万支; Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗(Vero细胞)209万支,均为中国医学科学院生产; 吸附白喉破伤风联合疫苗40万支,均为武汉所生产; 森林脑炎灭活疫苗48万支,均为长春所生产; 重组戊型肝炎疫苗(大肠埃希菌)5万支,均为万泰生物生产。

图表26: 其他细分品种批签发情况(万支/瓶)

疫苗品种	生产企业	一季度批签发量(万支/瓶)
重组带状疱疹疫苗(CHO细胞)	GSK	59
B型流感嗜血杆菌结合疫苗	沃森生物	91
	康泰生物	143
吸附破伤风疫苗	成都欧林生物	91
麻腮风联合减毒疫苗	北京所	87
	上海所	646
吸附无细胞百白破联合疫苗	沃森生物	20
	成都所	255
卡介苗	上海所	82
	成都所	53
Sabin株脊髓灰质炎灭活疫苗(Vero细胞)	中国医学科学院	209
吸附白喉破伤风联合疫苗	武汉所	40
森林脑炎灭活疫苗	长春所	48
重组戊型肝炎疫苗(大肠埃希菌)	万泰生物	5

资料来源:中检院,万联证券研究所

风险因素: 行业政策风险、产品质量与安全风险、产品研发进度不及预期风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场