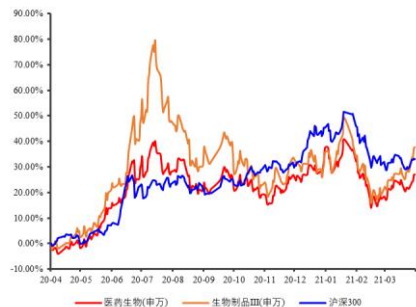


## 医药生物

报告原因：定期报告

2021年4月26日

行业近一年市场表现



分析师：刘建宏

执业登记编码：S0760518030002

电话：0351-8686724

邮箱：liujianhong@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层  
北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

## 2021Q1 疫苗批签发数据跟踪

整体批签发同比下滑，重磅大品种仍延续增长态势

## 维持评级

看好

行业研究/定期报告

### 整体批签发数据跟踪

- 3月，中检院合计批签发疫苗3755.52万支，同比下降14.50%。其中一类疫苗批签发1866.34万支，同比下降28.22%，二类疫苗批签发1889.18万支，同比增长3.91%；国产疫苗批签发3460.68万支，同比下降17.58%，进口疫苗批签发294.85万支，同比增长34.62%。
- 2021Q1，中检院累计批签发疫苗1.12亿支，同比下降14.01%。其中一类疫苗批签发5347.45万支，同比下降39.49%，二类疫苗批签发5890.45万支，同比增长39.22%，二类疫苗占比同比提升20.05个百分点；国产疫苗批签发1.03亿支，同比下降15.62%，进口疫苗批签发920.19万支，同比增长9.30%，进口疫苗占比同比提升1.75个百分点。

### 各品种批签发数据跟踪

- 乙肝疫苗**：3月批签发661.45万支，同比增长130.72%。艾美汉信汉逊酵母疫苗批签发375.95万支，同比增长411.67%，占比56.84%；2021Q1累计批签发1637.40万支，同比下降7.18%。
- 狂犬病疫苗**：3月批签发442.15万支，同比下降20.66%。Vero细胞疫苗批签发404.38万支，同比下降6.82%，占比91.46%，其中成大生物批签发240.70万支，同比下降21.50%，占比59.52%。2021Q1累计批签发1438.70万支，同比增长30.19%。Vero细胞疫苗批签发1340.27万支，同比增长49.86%，占比93.16%，其中成大生物批签发674.04万支，同比下降10.61%，占比50.29%。
- 肺炎疫苗**：3月批签发278.67万支，同比增长54.55%。23价肺炎疫苗批签发146.51万支，同比增长54.50%，占比52.57%；2021Q1累计批签发911.69万支，同比增长223.22%。13价疫苗批签发493.74万支，同比增长271.28%，占比54.16%，其中辉瑞批签发329.41万支，同比增长177.12%，占比66.72%。
- 水痘疫苗**：3月批签发258.85万支，同比增长32.20%。祈健生物批签发98.76万支，同比增长601.52%，占比38.15%；百克生物批签发83.79万支，同比下降22.68%，占比32.37%。2021Q1，水痘疫苗累计批签发744.55万支，同比增长105.38%。祈健生物批签发282.22万支，同比增长19.05倍，占比37.90%；百克生物批签发247.48万支，同比增长9.84%，占比33.24%。
- EV71疫苗**：3月批签发165.44万支，同比下降21.01%。科兴生物Vero细胞疫苗批签发101.38万支，同比增长10.43%，占比61.28%；2021Q1累



计批签发 619 万支，同比增长 72.01%。科兴生物 Vero 细胞疫苗批签发 315.24 万支，同比增长 153.16%，占比 50.93%。

- **HPV 疫苗**：3 月批签发 180.53 万支。默沙东九价 HPV 疫苗批签发 71.77 万支，占比 39.75%；2021Q1 累计批签发 434.94 万支，同比增长 182.43%。默沙东四价 HPV 疫苗批签发 166 万支，同比增长 47.46%，占比 38.17%。
- **轮状病毒疫苗**：3 月批签发 134.76 万支，同比增长 61.53%。兰生研的单价疫苗批签发 84.11 万支，同比增长 0.82%，占比 62.41%；2021Q1 累计批签发 235.48 万支，同比下降 35.64%。兰生研单价疫苗批签发 134.04 万支，同比下降 46.15%，占比 56.92%。
- **脊髓灰质炎疫苗**：3 月批签发 91.28 万支，同比下降 82.43%，生产企业为中国医学科学院（IPV），同比下降 61.27%；2021Q1，脊髓灰质炎疫苗合计批签发 208.95 万支，同比下降 92.36%。
- **流感疫苗**：3 月无批签发。2021Q1 累计批签发 152.59 万支，均为四价裂解疫苗。金迪克批签发 86.66 万支，占比 56.79%。
- **百白破-Hib 疫苗**：3 月无批签发。2021Q1 累计批签发 135.03 万支，同比下降 12.88%。
- **百白破-脊灰-Hib 疫苗**：3 月无批签发。2021Q1 累计批签发 79.98 万支，同比下降 23.64%。

#### 上市公司批签发数据跟踪

- **智飞生物**：3 月批签发疫苗 228.52 万支，同比增长 256.22%；2021Q1 累计批签发疫苗 787.69 万支，同比增长 44.75%。
- **康泰生物**：3 月批签发疫苗 262.03 万支，同比增长 111.87%；2021Q1 累计批签发疫苗 1004.23 万支，同比增长 442.99%。
- **沃森生物**：3 月批签发疫苗 244.24 万支，同比下降 47.54%；2021Q1 累计批签发疫苗 974.94 万支，同比下降 10.14%。
- **康华生物**：3 月批签发疫苗 9.47 万支，同比下降 86.31%；2021Q1 累计批签发疫苗 42.95 万支，同比下降 68.92%，仅狂犬病疫苗有批签发，同比下降 57.50%。

#### 投资建议

- 2021Q1 疫苗整体批签发同比下降，但二类疫苗实现快速增长，肺炎、HPV 等重磅疫苗延续高速增长态势。行业景气度持续，一方面监管持续升级，行业集中度进一步提升；另一方面随着研发投入的持续加大，国产热门创新品种疫苗开启上市之路，成为行业市场持续高速增长的支撑点。我们持续看好具有上市（包括代理）、在研重磅或独家产品，生产及研发实力兼具的优质疫苗龙头企业，建议关注智飞生物、康泰生物等。

**风险提示**：1）行业政策风险；2）产品安全风险；3）研发与销售不达预期风险；4）新冠肺炎疫情疫情影响风险。

## 目录

<b>1.整体批签发数据跟踪 .....</b>	<b>6</b>
1.1 总批签发情况 .....	6
1.2 各品种批签发情况 .....	7
<b>2.各品种批签发数据跟踪 .....</b>	<b>7</b>
2.1 乙肝疫苗 .....	7
2.2 狂犬病疫苗 .....	8
2.3 肺炎疫苗 .....	10
2.4 水痘疫苗 .....	11
2.5 EV71 疫苗 .....	12
2.6 HPV 疫苗 .....	13
2.7 轮状病毒疫苗 .....	14
2.8 脊灰疫苗 .....	14
2.9 流感疫苗 .....	15
2.10 百白破-HIB 疫苗 .....	16
2.11 百白破-脊灰-HIB .....	16
<b>3.上市公司批签发数据跟踪 .....</b>	<b>19</b>
3.1 智飞生物 .....	19
3.2 康泰生物 .....	20
3.3 沃森生物 .....	21
3.4 康华生物 .....	22
<b>4.投资建议 .....</b>	<b>22</b>
<b>5.风险提示 .....</b>	<b>23</b>

## 图表目录

图 1 2011-2021Q1 疫苗批签发量（万支）及同比.....	6
图 2 2020 年-2021 年疫苗月度批签发量（万支）.....	6
图 3 2020 与 2021 年 3 月一类、二类疫苗批签发占比.....	6
图 4 2020 与 2021 年 Q1 一类、二类疫苗批签发占比.....	6
图 5 2020 与 2021 年 3 月国产、进口疫苗批签发占比.....	7
图 6 2020 与 2021 年 Q1 国产、进口疫苗批签发占比.....	7
图 7 2021 年 3 月各品种疫苗批签发量（万支）.....	7
图 8 2021Q1 各品种疫苗批签发量（万支）.....	7
图 9 2011-2021Q1 乙肝疫苗批签发量（万支）及同比.....	8
图 10 2020-2021 年乙肝疫苗月度批签发量（万支）.....	8
图 11 2021 年 3 月各企业（品种）乙肝疫苗批签发占比.....	8
图 12 2021Q1 各企业（品种）乙肝疫苗批签发占比.....	8
图 13 2011-2021 Q1 狂犬病疫苗批签发量（万支）及同比.....	9
图 14 2020-2021 年狂犬病疫苗月度批签发量（万支）.....	9
图 15 2021 年 3 月各企业（品种）狂犬病疫苗批签发占比.....	9
图 16 2021Q1 各企业（品种）狂犬病疫苗批签发占比.....	9
图 17 2011-2021Q1 肺炎疫苗批签发量（万支）及同比.....	10
图 18 2020-2021 年肺炎疫苗月度批签发量（万支）.....	10
图 19 2021 年 3 月各企业（品种）肺炎疫苗批签发占比.....	10
图 20 2021Q1 各企业（品种）肺炎疫苗批签发占比.....	10
图 21 2011-2021Q1 水痘疫苗批签发量（万支）及同比.....	11
图 22 2020-2021 年水痘疫苗月度批签发量（万支）.....	11
图 23 2021 年 3 月各企业水痘疫苗批签发占比.....	11
图 24 2021Q1 各企业水痘疫苗批签发占比.....	11
图 25 2016-2021Q1 EV71 疫苗批签发量（万支）及同比.....	12
图 26 2020-2021 年 EV71 疫苗月度批签发量（万支）.....	12
图 27 2021 年 3 月各企业（品种）EV71 疫苗批签发占比.....	12
图 28 2021Q1 各企业（品种）EV71 疫苗批签发占比.....	12
图 29 2017-2021Q1 HPV 疫苗批签发量（万支）及同比.....	13
图 30 2020-2021 年 HPV 疫苗月度批签发量（万支）.....	13
图 31 2021 年 3 月各企业（品种）HPV 疫苗批签发占比.....	13
图 32 2021Q1 各企业（品种）HPV 疫苗批签发占比.....	13

图 33 2011-2021Q1 轮状病毒疫苗批签发量（万支）及同比.....	14
图 34 2020-2021 年轮状病毒疫苗月度批签发量（万支）.....	14
图 35 2021 年 3 月各企业（品种）轮状病毒疫苗批签发占比.....	14
图 36 2021Q1 各企业（品种）轮状病毒疫苗批签发占比.....	14
图 37 2011-2021Q1 脊灰疫苗批签发量（万支）及同比.....	15
图 38 2020-2021 年脊灰疫苗月度批签发量（万支）.....	15
图 39 2011-2021Q1 流感疫苗批签发量（万支）及同比.....	15
图 40 2020-2021 年流感疫苗月度批签发量（万支）.....	15
图 41 2021Q1 各企业流感疫苗批签发占比.....	16
图 42 2013-2021Q1 百白破-Hib 疫苗批签发量（万支）及同比.....	16
图 43 2020-2021 年百白破-Hib 疫苗月度批签发量（万支）.....	16
图 44 2013-2021Q1 百白破-脊灰-Hib 疫苗批签发量（万支）及同比.....	17
图 45 2020-2021 年百白破-脊灰-Hib 疫苗月度批签发量（万支）.....	17
图 46 2011-2021Q1 智飞生物疫苗批签发量（万支）及同比.....	19
图 47 2020-2021 年智飞生物疫苗月度批签发量（万支）.....	19
图 48 2021 年 3 月智飞生物各品种疫苗批签发量（万支）.....	19
图 49 2021Q1 智飞生物各品种疫苗批签发量（万支）.....	19
图 50 2020 与 2021 年 3 月自主、代理疫苗批签发占比.....	20
图 51 2020 与 2021 年 Q1 自主、代理疫苗批签发占比.....	20
图 52 2011-2021Q1 康泰生物疫苗批签发量（万支）及同比.....	20
图 53 2020-2021 年康泰生物疫苗月度批签发量（万支）.....	20
图 54 2021 年 3 月康泰生物各品种疫苗批签发量（万支）.....	21
图 55 2021Q1 康泰生物各品种疫苗批签发量（万支）.....	21
图 56 2011-2021 年 Q1 沃森生物疫苗批签发量（万支）及同比.....	21
图 57 2020-2021 年沃森生物疫苗月度批签发量（万支）.....	21
图 58 2021 年 3 月沃森生物各品种疫苗批签发量（万支）.....	22
图 59 2021Q1 沃森生物各品种疫苗批签发量（万支）.....	22
图 60 2011-2021Q1 康华生物疫苗批签发量（万支）及同比.....	22
图 61 2020-2021 年康华生物疫苗月度批签发量（万支）.....	22
表 1 2021 年 3 月其他各类疫苗批签发情况.....	17
表 2 2021 Q1 其他各类疫苗批签发情况.....	18

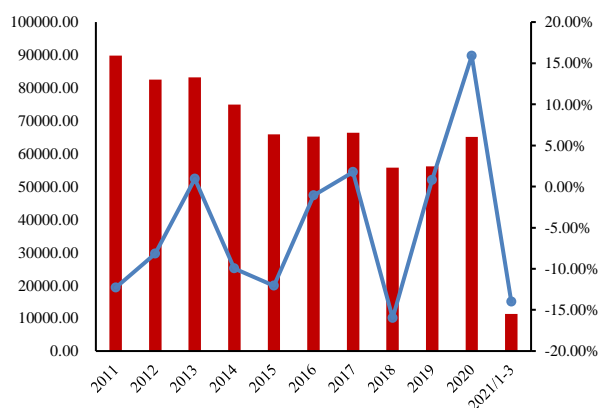
## 1. 整体批签发数据跟踪

### 1.1 总批签发情况

3月，中检院合计批签发疫苗 3755.52 万支，同比下降 14.50%。其中一类疫苗批签发 1866.34 万支，同比下降 28.22%，二类疫苗批签发 1889.18 万支，同比增长 3.91%；国产疫苗批签发 3460.68 万支，同比下降 17.58%，进口疫苗批签发 294.85 万支，同比增长 34.62%。

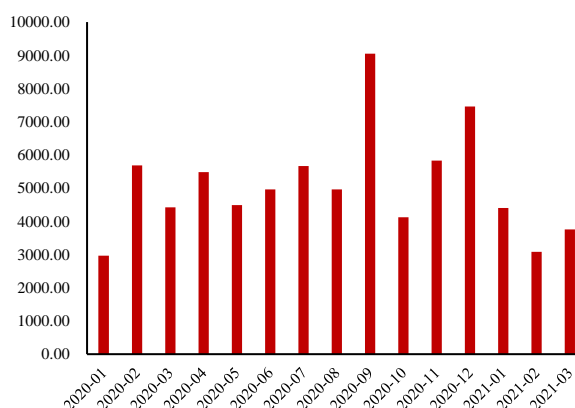
2021Q1，中检院累计批签发疫苗 1.12 亿支，同比下降 14.01%。其中一类疫苗批签发 5347.45 万支，同比下降 39.49%，二类疫苗批签发 5890.45 万支，同比增长 39.22%，二类疫苗占比同比提升 20.05 个百分点；国产疫苗批签发 1.03 亿支，同比下降 15.62%，进口疫苗批签发 920.19 万支，同比增长 9.30%，进口疫苗占比同比提升 1.75 个百分点。

图 1 2011-2021Q1 疫苗批签发量（万支）及同比



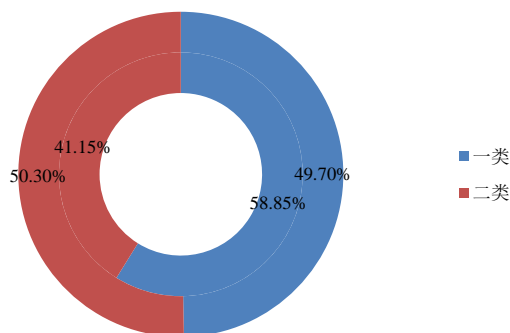
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 2 2020 年-2021 年疫苗月度批签发量（万支）



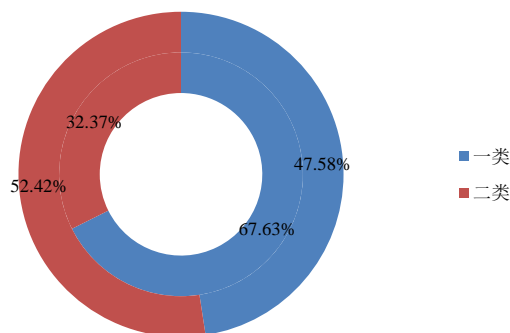
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 3 2020 与 2021 年 3 月一类、二类疫苗批签发占比



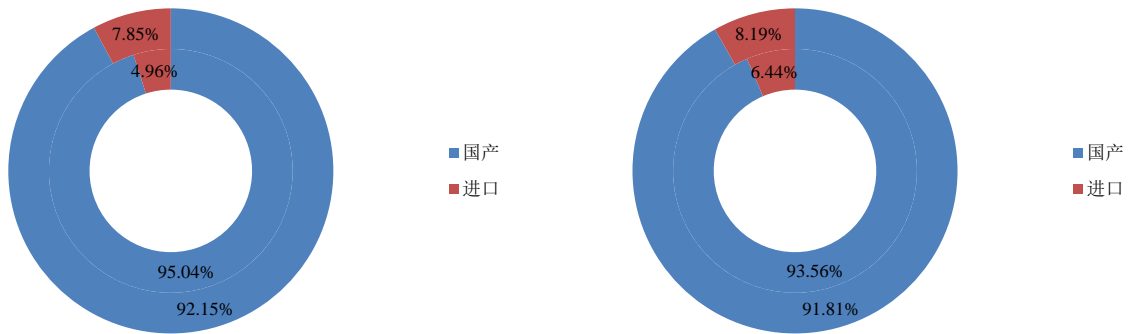
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 4 2020 与 2021 年 Q1 一类、二类疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 5 2020 与 2021 年 3 月国产、进口疫苗批签发占比 图 6 2020 与 2021 年 Q1 国产、进口疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

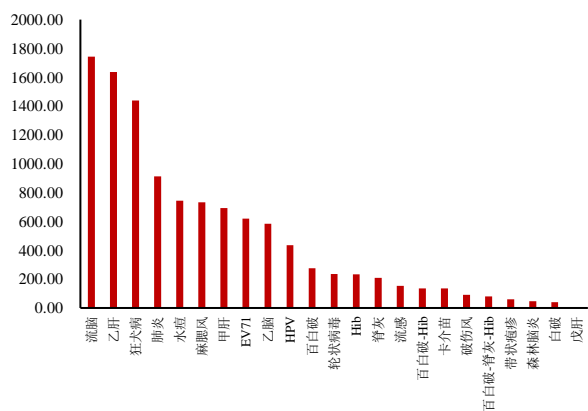
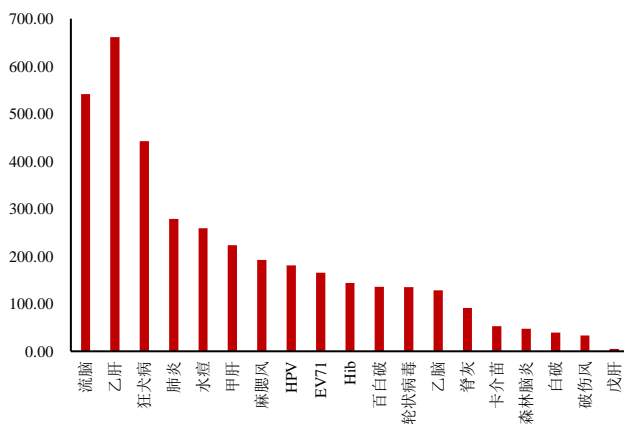
数据来源：Insight，山西证券研究所

注：圆环图内圈为 2020，外圈为 2021

## 1.2 各品种批签发情况

图 7 2021 年 3 月各品种疫苗批签发量（万支）

图 8 2021Q1 各品种疫苗批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

数据来源：Insight，山西证券研究所

## 2.各品种批签发数据跟踪

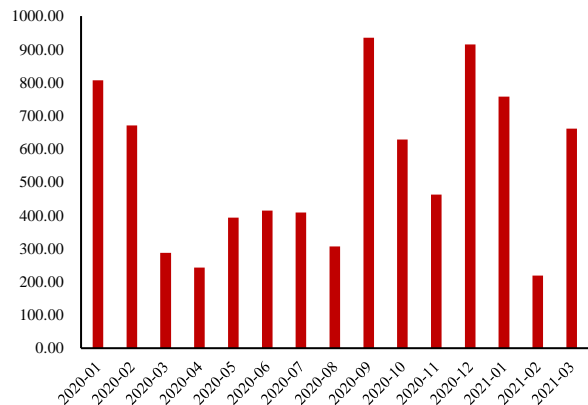
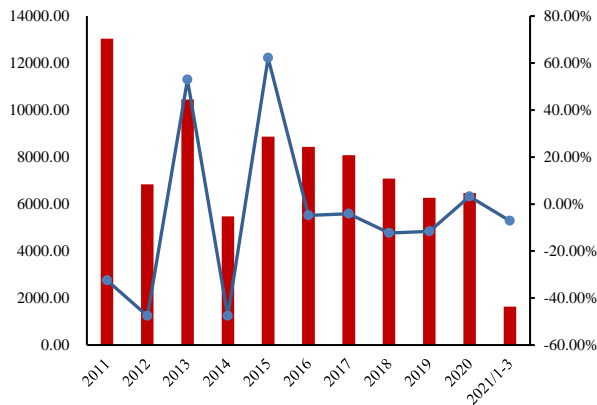
### 2.1 乙肝疫苗

3 月，乙肝疫苗批签发 661.45 万支，同比增长 130.72%。分品种来看：（1）艾美汉信汉逊酵母疫苗批签发 375.95 万支，同比增长 411.67%，占比 56.84%；（2）华北制药 CHO 细胞批签发 166.93 万支，同

比增长 50.81%；（3）酿酒酵母疫苗批签发 118.56 万支，同比增长 15.64%，生产企业为康泰生物。

2021Q1，乙肝疫苗累计批签发 1637.40 万支，同比下降 7.18%。分品种来看，（1）酿酒酵母疫苗批签发 662.52 万支，同比增长 90.75%，占比 40.46%，生产企业为康泰生物；（2）艾美汉信汉逊酵母疫苗批签发 659.57 万支，同比下降 30.02%，占比 40.28%；（3）华北制药 CHO 细胞批签发 315.31 万支，同比下降 33.49%。

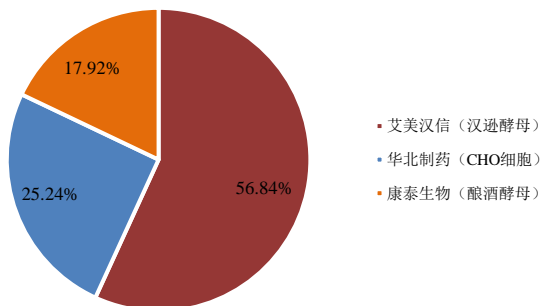
图 9 2011-2021Q1 乙肝疫苗批签发量（万支）及同比 图 10 2020-2021 年乙肝疫苗月度批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

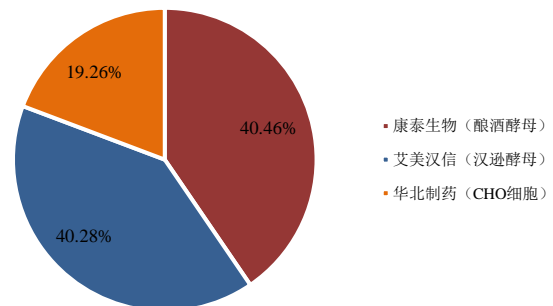
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 11 2021 年 3 月各企业（品种）乙肝疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 12 2021Q1 各企业（品种）乙肝疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

## 2.2 狂犬病疫苗

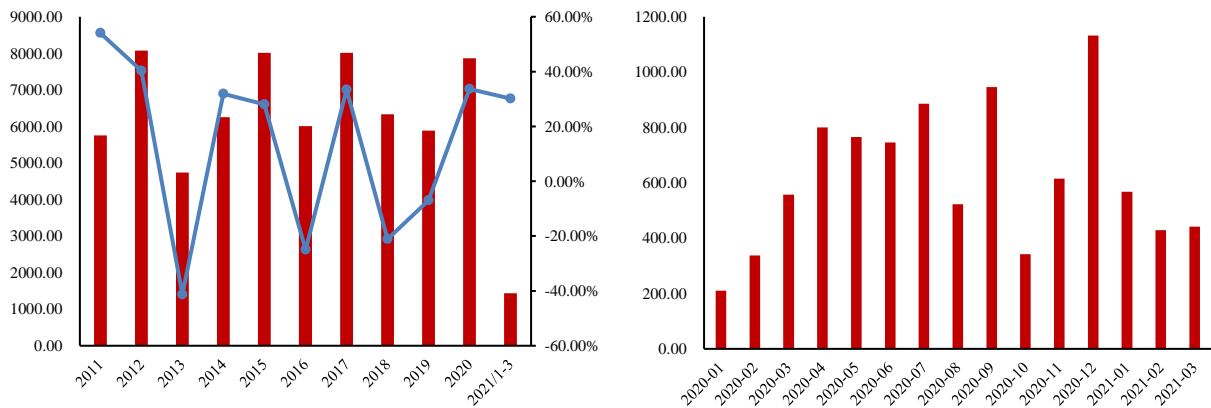
3 月，狂犬病疫苗批签发 442.15 万支，同比下降 20.66%。分品种来看：（1）Vero 细胞疫苗批签发 404.38 万支，同比下降 6.82%，占比 91.46%。分企业来看，成大生物批签发 240.70 万支，同比下降 21.50%，



占比 59.52%；荣安生物批签发 124.90 万支，占比 30.89%；卓谊生物批签发 38.78 万支（-31.45%）。（2）地鼠肾细胞批签发 28.31 万支，同比下降 31.05%，生产企业为远大生物（-31.05%）。（3）康华生物人二倍细胞疫苗批签发 9.47 万支，同比下降 79.19%。

2021Q1，狂犬病疫苗累计批签发 1438.70 万支，同比增长 30.19%。分品种来看，（1）Vero 细胞疫苗批签发 1340.27 万支，同比增长 49.86%，占比 93.16%。分企业来看，成大生物批签发 674.04 万支，同比下降 10.61%，占比 50.29%；荣安生物批签发 313.07 万支，占比 23.36%；卓谊生物、依生生物、雅立峰分别批签发 149.38 万支(+164.06%)、140.49 万支、63.27 万支（-24.44%）。（2）地鼠肾细胞疫苗批签发 55.48 万支，同比下降 49.42%，其中远大生物与中科生物分别批签发 48.17 万支（-33.91%）、7.31 万支（-80.12%）。（2）康华生物人二倍体细胞疫苗批签发 42.95 万支，同比下降 57.50%。

图 13 2011-2021 Q1 狂犬病疫苗批签发量（万支）及同比图 14 2020-2021 年狂犬病疫苗月度批签发量（万支）

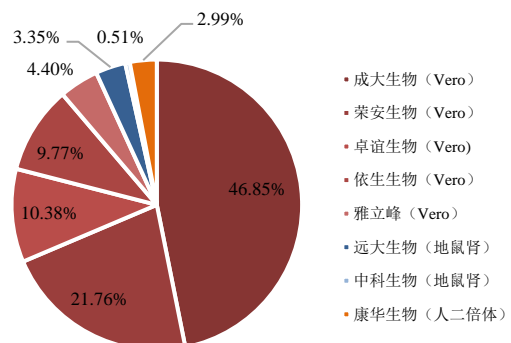
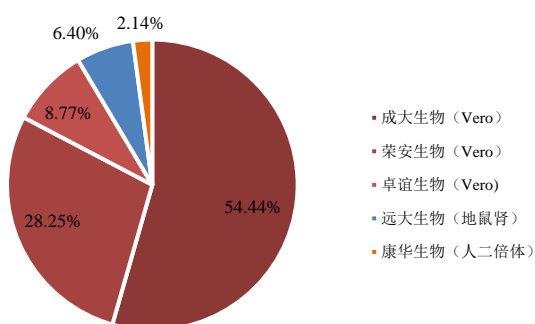


数据来源：Insight，山西证券研究所

数据来源：Insight，山西证券研究所

图 15 2021 年 3 月各企业（品种）狂犬病疫苗批签发占比

图 16 2021Q1 各企业（品种）狂犬病疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

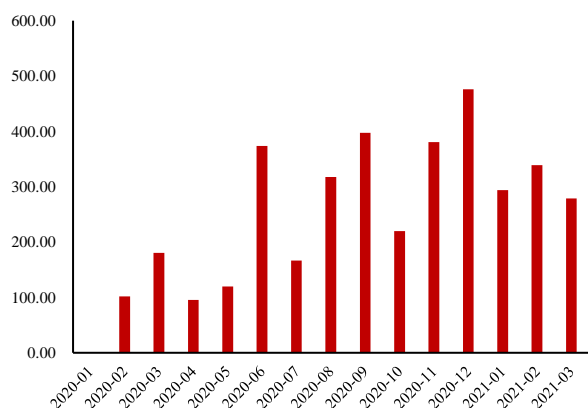
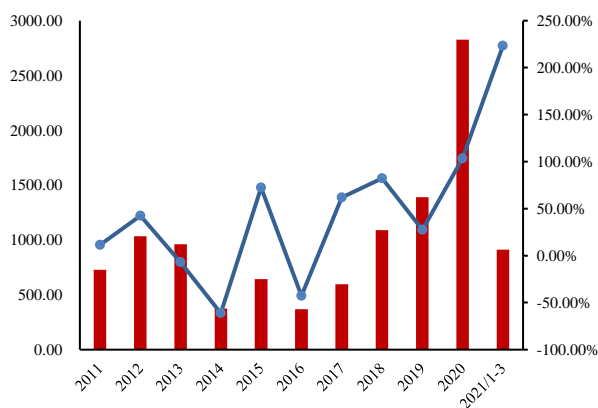
数据来源：Insight，山西证券研究所

### 2.3 肺炎疫苗

3月，肺炎疫苗批签发278.67万支，同比增长54.55%。分品种来看：（1）23价肺炎疫苗批签发146.51万支，同比增长54.50%，占比52.57%。分企业来看，科兴生物批签发74.04万支，占比50.54%，成都所批签发72.47万支，同比下降0.82%。（2）13价疫苗批签发132.16万支，同比增长54.61%。分企业来看，辉瑞批签发94.69万支，同比增长32.68%，占比71.65%；沃森生物批签发37.47万支，同比增长165.54%。

2021Q1，肺炎疫苗累计批签发911.69万支，同比增长223.22%。分品种来看，（1）13价疫苗批签发493.74万支，同比增长271.28%，占比54.16%。分企业来看，辉瑞批签发329.41万支，同比增长177.12%，占比66.72%；沃森生物批签发164.33万支，同比增长10.65倍。（2）23价肺炎疫苗批签发417.95万支，同比增长180.35%。分企业来看，成都所批签发218.81万支，同比增长113.53%，占比52.35%；科兴生物、康泰生物、沃森生物分别批签发74.04万支、63.22万支、61.87万支（+32.76%）。

图 17 2011-2021Q1 肺炎疫苗批签发量（万支）及同比 图 18 2020-2021 年肺炎疫苗月度批签发量（万支）

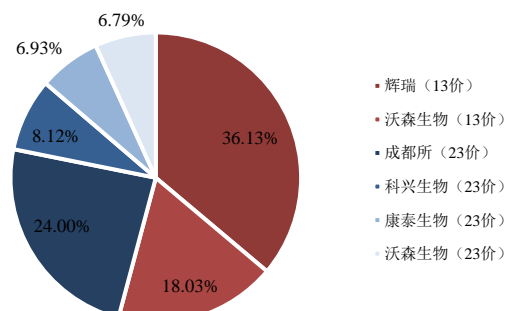
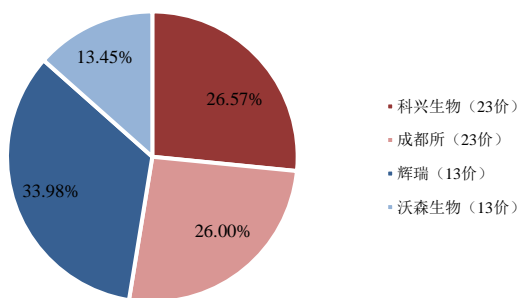


数据来源：Insight，山西证券研究所

数据来源：Insight，山西证券研究所

图 19 2021 年 3 月各企业（品种）肺炎疫苗批签发占比

图 20 2021Q1 各企业（品种）肺炎疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

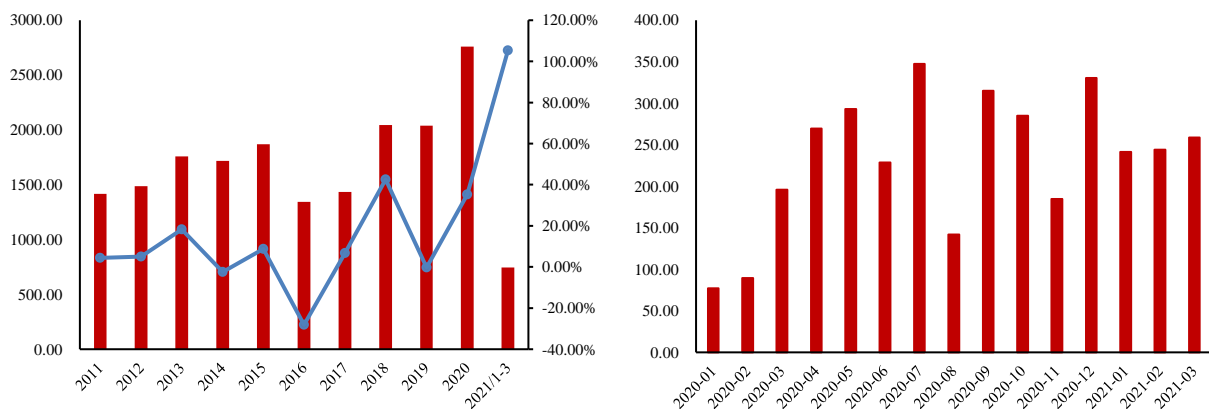
数据来源：Insight，山西证券研究所

## 2.4 水痘疫苗

3月，水痘疫苗批签发 258.85 万支，同比增长 32.20%。分企业来看，祈健生物批签发 98.76 万支，同比增长 601.52%，占比 38.15%；百克生物批签发 83.79 万支，同比下降 22.68%，占比 32.37%；上生研批签发 56.69 万支，同比下降 10.19%，占比 21.90%；科兴生物、荣盛生物分别批签发 15.27 万支、4.34 万支（-57.61%）。

2021Q1，水痘疫苗累计批签发 744.55 万支，同比增长 105.38%。分企业来看，祈健生物批签发 282.22 万支，同比增长 19.05 倍，占比 37.90%；百克生物批签发 247.48 万支，同比增长 9.84%，占比 33.24%；上生研批签发 152.96 万支，同比增长 47.98%，占比 20.54%；科兴生物、荣盛生物分别批签发 50.85 万支、11.04 万支（-44.14%）。

图 21 2011-2021Q1 水痘疫苗批签发量（万支）及同比 图 22 2020-2021 年水痘疫苗月度批签发量（万支）

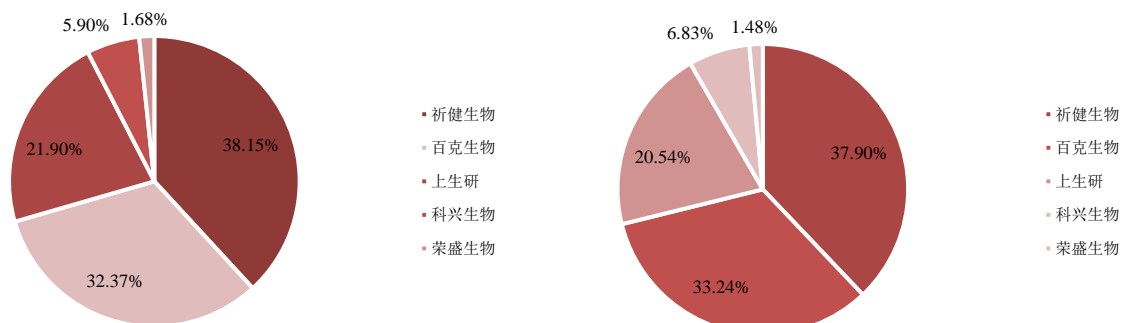


数据来源：Insight，山西证券研究所

数据来源：Insight，山西证券研究所

图 23 2021 年 3 月各企业水痘疫苗批签发占比

图 24 2021Q1 各企业水痘疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

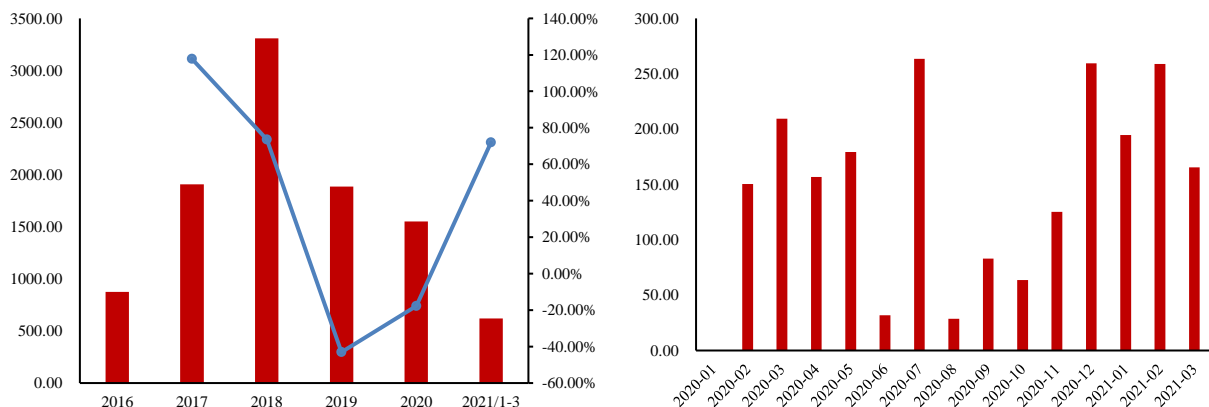
数据来源：Insight，山西证券研究所

## 2.5 EV71 疫苗

3 月，EV71 疫苗批签发 165.44 万支，同比下降 21.01%。分品种来看，科兴生物 Vero 细胞疫苗批签发 101.38 万支，同比增长 10.43%，占比 61.28%；中国医学科学院人二倍体细胞疫苗批签发 64.06 万支，同比增长 45.55%。

2021Q1，EV71 疫苗累计批签发 619 万支，同比增长 72.01%。分品种来看，科兴生物 Vero 细胞疫苗批签发 315.24 万支，同比增长 153.16%，占比 50.93%；中国医学科学院人二倍体细胞疫苗批签发 303.76 万支，同比增长 29.07%。

图 25 2016-2021Q1 EV71 疫苗批签发量（万支）及同比图 26 2020-2021 年 EV71 疫苗月度批签发量（万支）

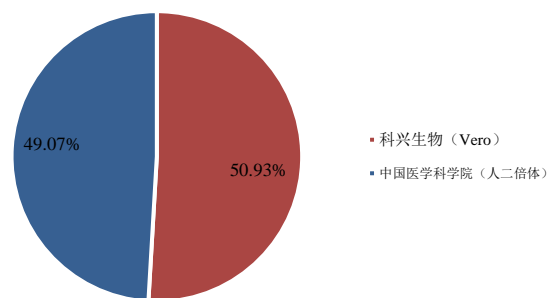
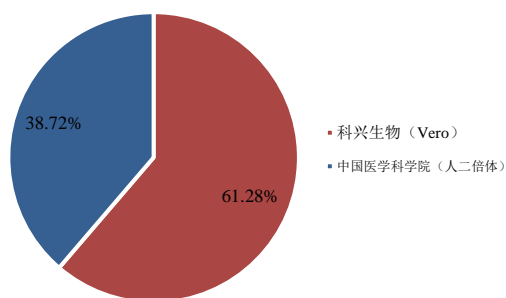


数据来源：Insight，山西证券研究所

数据来源：Insight，山西证券研究所

图 27 2021 年 3 月各企业（品种）EV71 疫苗批签发占比

图 28 2021Q1 各企业（品种）EV71 疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

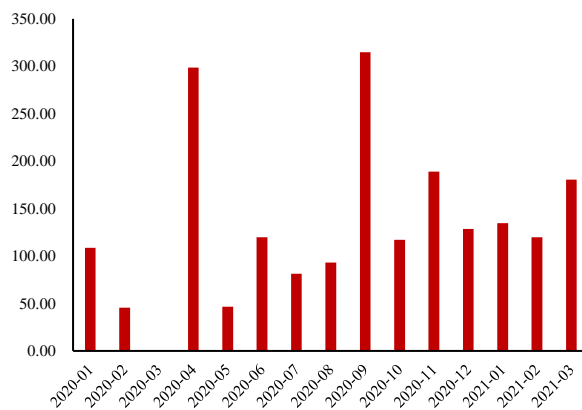
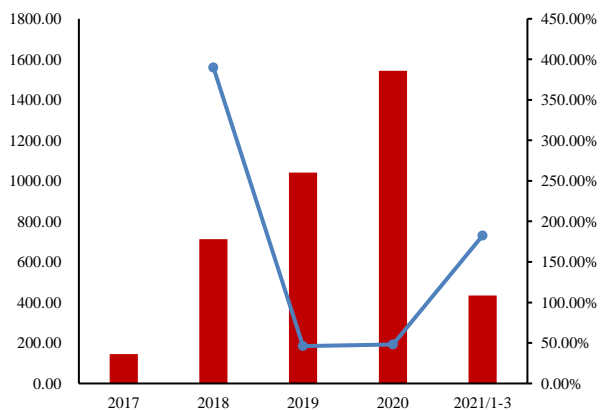
数据来源：Insight，山西证券研究所

## 2.6 HPV 疫苗

3月，HPV疫苗批签发180.53万支。分品种来看：（1）默沙东九价HPV疫苗批签发71.77万支，占比39.75%。（2）双价疫苗批签发63.31万支，占比35.07%。分企业来看，葛兰素史克批签发32.29万支，占比51%；万泰生物批签发31.02万支。（3）默沙东四价疫苗批签发45.45万支，占比25.18%。

2021Q1，HPV疫苗累计批签发434.94万支，同比增长182.43%。分品种来看：（1）默沙东四价HPV疫苗批签发166万支，同比增长47.46%，占比38.17%。（2）双价疫苗批签发148.38万支，占比34.11%。万泰生物批签发84.75万支，占比57.12%；葛兰素史克批签发63.63万支。（3）默沙东九价HPV疫苗批签发120.57万支，同比增长191.02%。

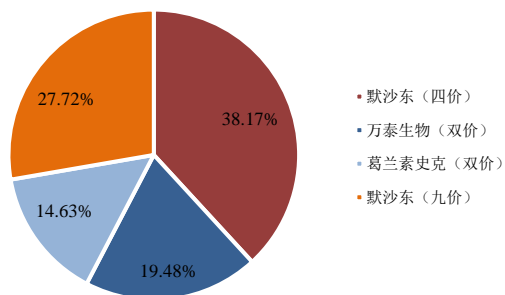
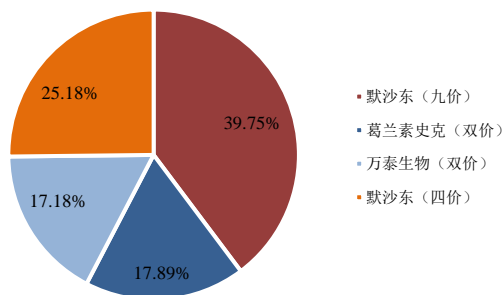
图 29 2017-2021Q1 HPV 疫苗批签发量（万支）及同比 图 30 2020-2021 年 HPV 疫苗月度批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

数据来源：Insight，山西证券研究所

图 31 2021 年 3 月各企业（品种）HPV 疫苗批签发占比 图 32 2021Q1 各企业（品种）HPV 疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

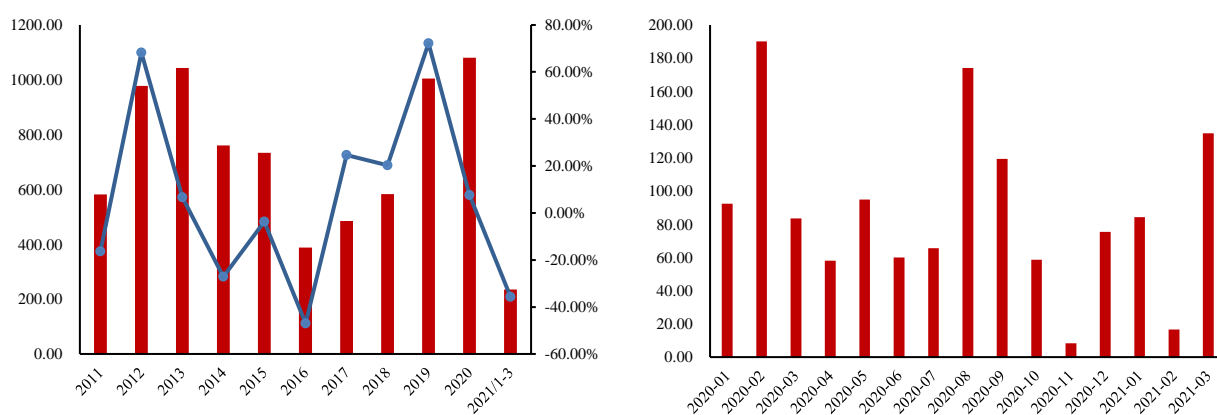
数据来源：Insight，山西证券研究所

## 2.7 轮状病毒疫苗

3月，轮状病毒疫苗批签发 134.76 万支，同比增长 61.53%。分品种来看，兰生研的单价疫苗批签发 84.11 万支，同比增长 0.82%，占比 62.41%；默沙东五价疫苗批签发 50.65 万支。

2021Q1，轮状病毒疫苗累计批签发 235.48 万支，同比下降 35.64%。分品种来看，兰生研单价疫苗批签发 134.04 万支，同比下降 46.15%，占比 56.92%；默沙东五价疫苗批签发 101.44 万支，同比下降 13.27%。

图 33 2011-2021Q1 轮状病毒疫苗批签发量（万支）及同比 图 34 2020-2021 年轮状病毒疫苗月度批签发量（万支）

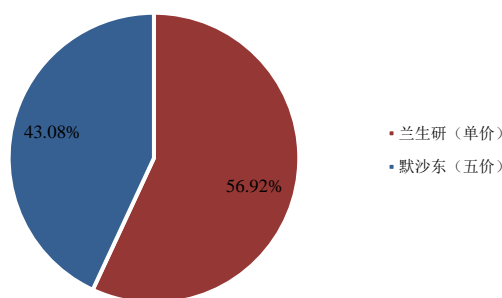
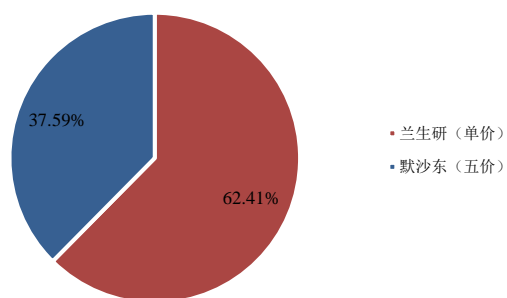


数据来源：Insight，山西证券研究所

数据来源：Insight，山西证券研究所

图 35 2021 年 3 月各企业（品种）轮状病毒疫苗批签发占比

图 36 2021Q1 各企业（品种）轮状病毒疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

数据来源：Insight，山西证券研究所

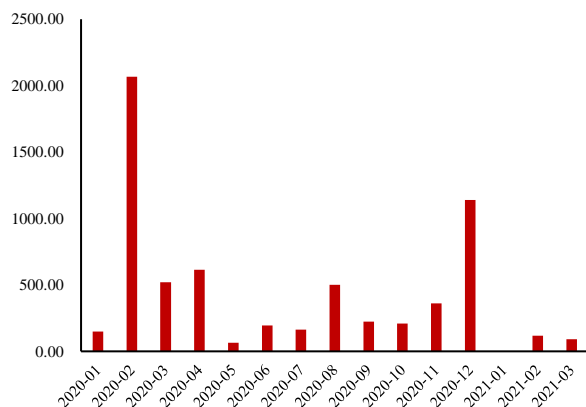
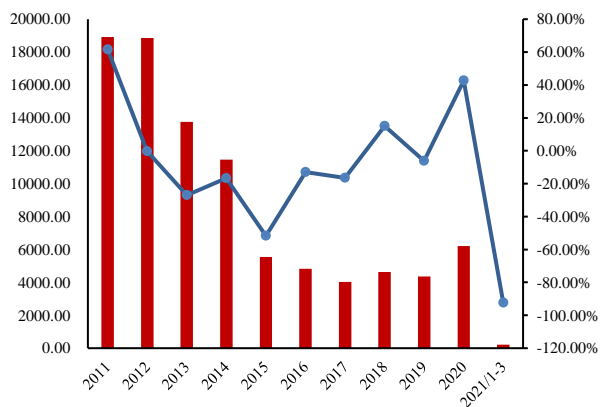
## 2.8 脊灰疫苗

3月，脊髓灰质炎疫苗批签发 91.28 万支，同比下降 82.43%，生产企业为中国医学科学院（IPV），

同比下降 61.27%。

2021Q1，脊髓灰质炎疫苗合计批签发 208.95 万支，同比下降 92.36%，生产企业为中国医学科学院（IPV），同比下降 11.35%。

图 37 2011-2021Q1 脊灰疫苗批签发量（万支）及同比 图 38 2020-2021 年脊灰疫苗月度批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

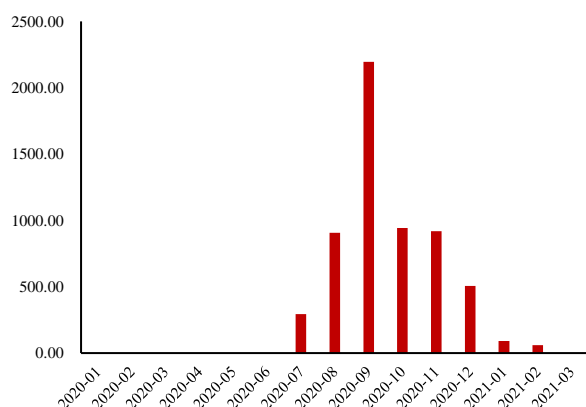
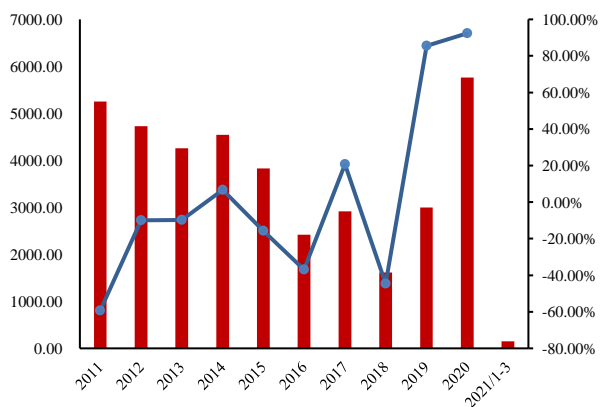
数据来源：Insight，山西证券研究所

## 2.9 流感疫苗

3 月，流感疫苗无批签发。

2021Q1，流感疫苗累计批签发 152.59 万支，均为四价裂解疫苗。分企业来看，金迪克批签发 86.66 万支，占比 56.79%；科兴生物批签发 65.93 万支。

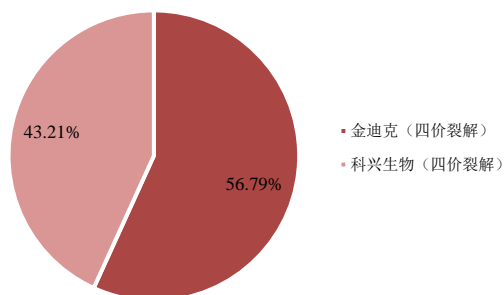
图 39 2011-2021Q1 流感疫苗批签发量（万支）及同比 图 40 2020-2021 年流感疫苗月度批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

数据来源：Insight，山西证券研究所

图 41 2021Q1 各企业流感疫苗批签发占比



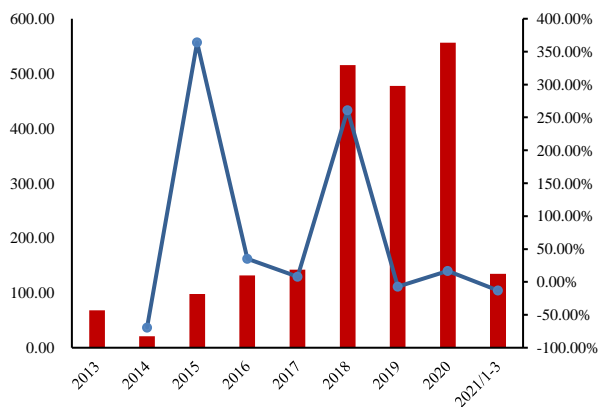
数据来源：Insight，山西证券研究所

## 2.10 百白破-Hib 疫苗

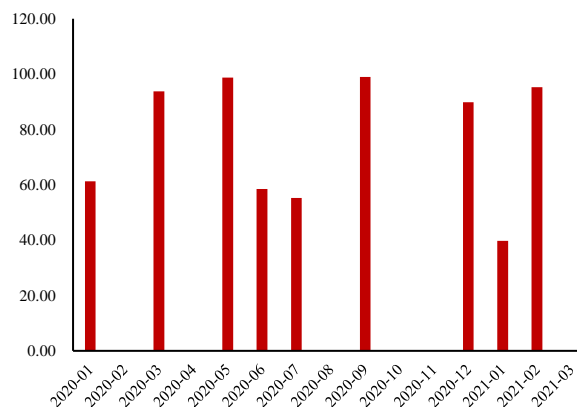
3 月，百白破-Hib 疫苗无批签发。

2021Q1，百白破-Hib 疫苗累计批签发 135.03 万支，同比下降 12.88%。

图 42 2013-2021Q1 百白破-Hib 疫苗批签发量（万支）及同比 图 43 2020-2021 年百白破-Hib 疫苗月度批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所



数据来源：Insight，山西证券研究所

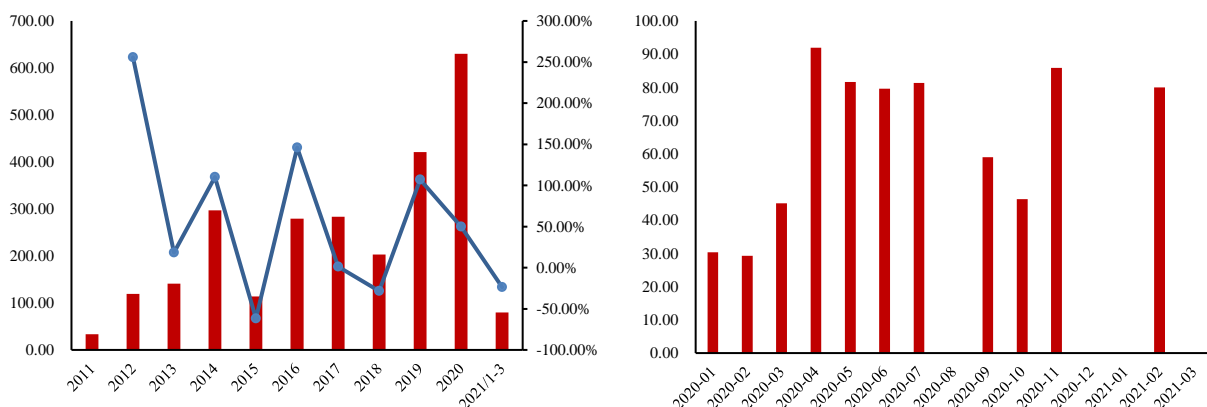
## 2.11 百白破-脊灰-Hib

3 月，百白破-脊灰-Hib 疫苗无批签发。

2021Q1，百白破-脊灰-Hib 疫苗累计批签发 79.98 万支，同比下降 23.64%。



图 44 2013-2021Q1 百白破-脊灰-Hib 疫苗批签发量（万支）及同比 图 45 2020-2021 年百白破-脊灰-Hib 疫苗月度批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

数据来源：Insight，山西证券研究所

表 1 2021 年 3 月其他各类疫苗批签发情况

疫苗	批签发（万支）	同比	各品规批签发情况		各企业批签发情况	
			品规	批签发（万支）	生产企业	批签发（万支）
流脑	541.49	-6.25%	AC	450.54	兰生研	278.66
					沃森生物	171.87
			ACYW135	60.66	智飞生物	60.66
			AC 结合	30.30	欧林生物	15.48
				沃森生物	14.82	
甲肝	223.47	108.57%	减毒活	123.06	长生研	123.06
			灭活	100.42	科兴生物	84.58
					艾美康准	15.84
麻腮风	192.16	-14.95%			上生研	192.16
Hib	143.46	140.75%			康泰生物	143.46
百白破	135.37	-72.42%			成都所	115.30
					沃森生物	20.07
乙脑	128.37	-73.45%			成都所	128.37
卡介苗	52.84				成都所	52.84
森林脑炎	47.52				长生研	47.52
白破	39.60				武生研	39.60
破伤风	33.33	67.27%			欧林生物	33.33
戊肝	4.79				万泰生物	4.79

数据来源：Insight，山西证券研究所

表 2 2021 Q1 其他各类疫苗批签发情况

疫苗	批签发（万支）	同比	各品规批签发情况		各企业批签发情况	
			品规	批签发（万支）	生产企业	批签发（万支）
流脑	1743.18	33.52%	AC	1078.77	沃森生物	564.71
					兰生研	514.07
			ACYW135	244.72	智飞生物	215.69
					沃森生物	29.03
			AC 结合	243.54	智飞生物	183.99
					沃森生物	44.07
A 群	176.15	武生研	176.15			
麻腮风	732.83	35.21%			上生研	646.09
					北生研	86.74
甲肝	692.68	52.40%	减毒活	351.12	长生研	166.90
					中国医学科学院	141.54
			灭活	341.56	科兴生物	302.22
					艾美康准	39.34
乙脑	584.73	-10.34%			成都所	494.99
					武生研	89.74
百白破	274.59	-76.25%			成都所	254.52
					沃森生物	20.07
Hib	234.33	10.38%			康泰生物	143.46
					沃森生物	90.87
卡介苗	134.97	-24.29%			上生研	82.13
					成都所	52.84
破伤风	91.20	37.87%			欧林生物	91.20
带状疱疹	59.17				葛兰素史克	59.17
森林脑炎	47.52	91.78%			长生研	47.52
白破	39.60				武生研	39.60
戊肝	4.79				万泰生物	4.79

数据来源：Insight，山西证券研究所

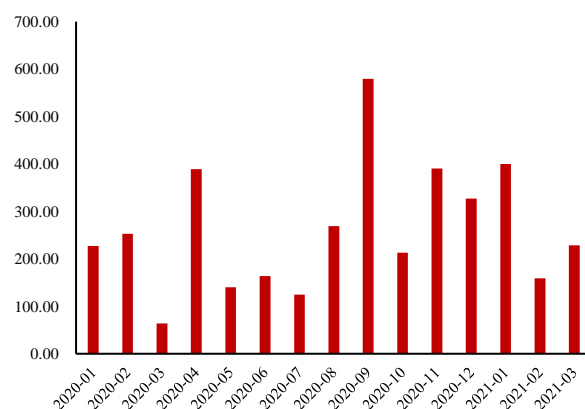
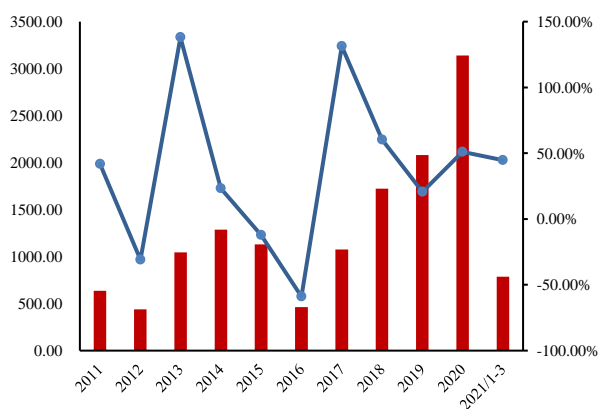
### 3.上市公司批签发数据跟踪

#### 3.1 智飞生物

3月，智飞生物批签发疫苗228.52万支，同比增长256.22%。自主产品ACYW135流脑多糖疫苗批签发60.66万支(+299.26%)；代理产品九价HPV、五价轮状病毒、四价HPV疫苗分别批签发71.77万支、50.65万支、45.45万支。

2021Q1，智飞生物累计批签发疫苗787.69万支，同比增长44.75%。自主产品ACYW135流脑多糖、AC流脑多糖结合疫苗分别批签发215.69万支(+140.19%)、183.99万支(+89.53%)；代理产品四价HPV、九价HPV、五价轮转病毒疫苗分别批签发166万支(+47.46%)、120.57万支(+191.02%)、101.44万支(-13.27%)。

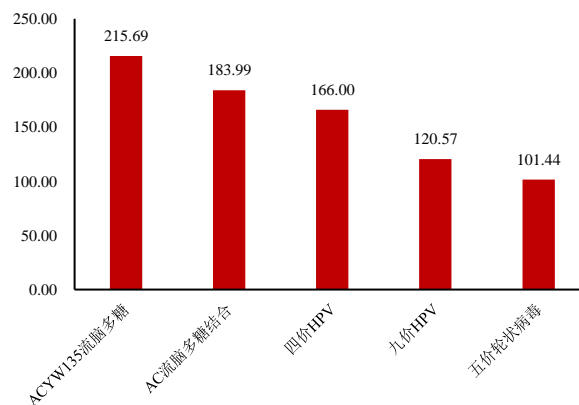
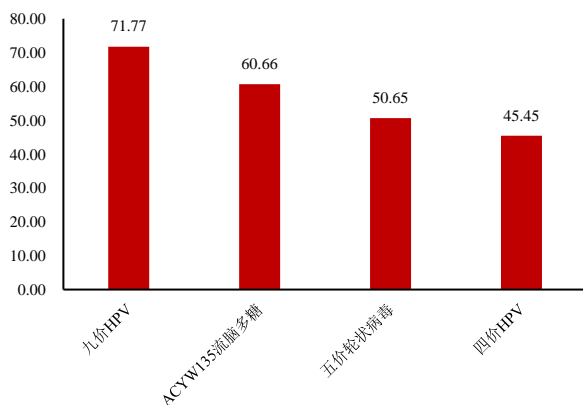
图 46 2011-2021Q1 智飞生物疫苗批签发量（万支）及同比 图 47 2020-2021 年智飞生物疫苗月度批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

数据来源：Insight，山西证券研究所

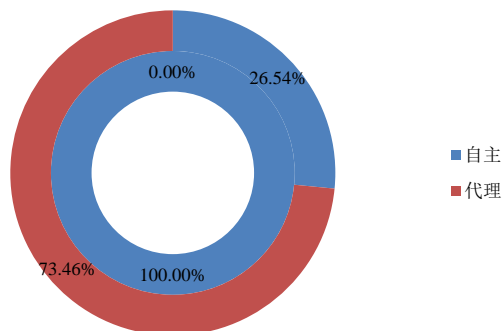
图 48 2021 年 3 月智飞生物各品种疫苗批签发量(万支) 图 49 2021Q1 智飞生物各品种疫苗批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

数据来源：Insight，山西证券研究所

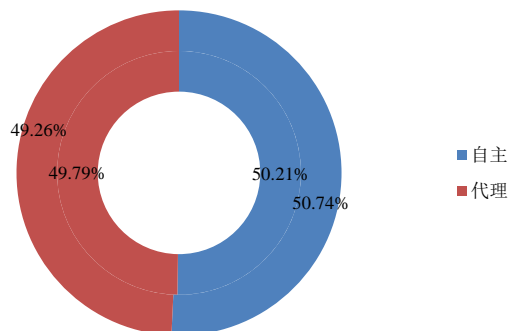
图 50 2020 与 2021 年 3 月自主、代理疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

注：圆环图内圈为 2020 年，外圈为 2021 年

图 51 2020 与 2021 年 Q1 自主、代理疫苗批签发占比



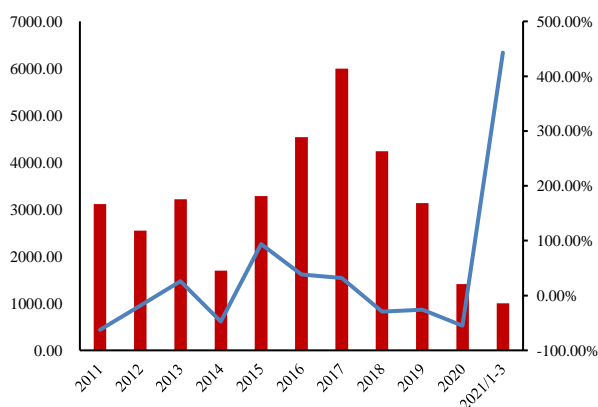
数据来源：Insight，山西证券研究所

### 3.2 康泰生物

3 月，康泰生物批签发疫苗 262.03 万支，同比增长 111.87%。Hib、乙肝（20 $\mu$ g）、乙肝（10 $\mu$ g）疫苗分别批签发 143.46 万支（+379.07%）、76.31 万支、42.25 万支。

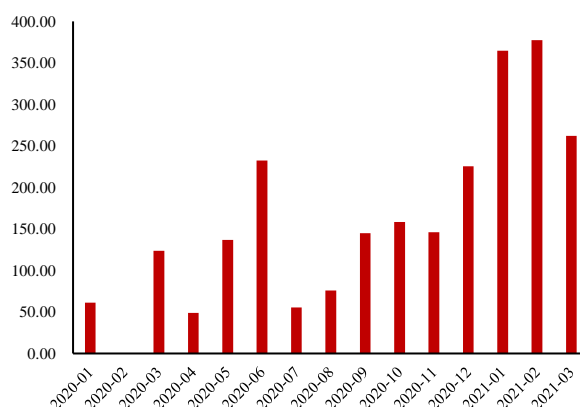
2021Q1，康泰生物累计批签发疫苗 1004.23 万支，同比增长 442.99%。乙肝（10 $\mu$ g）、乙肝（20 $\mu$ g）、乙肝（60 $\mu$ g）、百白破-Hib、23 价肺炎、Hib 疫苗分别批签发 481.70 万支、159.49 万支、21.33 万支、135.03 万支（-12.88%）、63.22 万支、143.46 万支（+379.07%）。

图 52 2011-2021Q1 康泰生物疫苗批签发量（万支）及同比



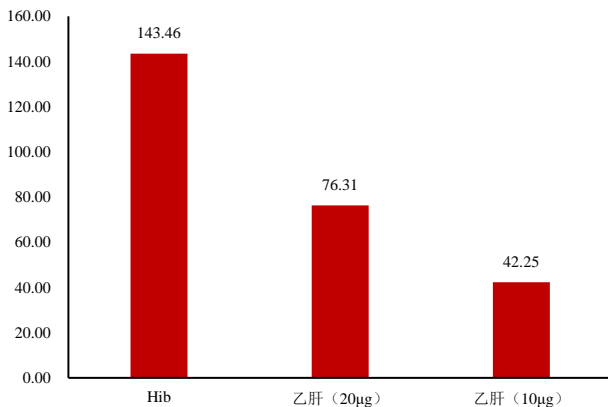
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 53 2020-2021 年康泰生物疫苗月度批签发量（万支）

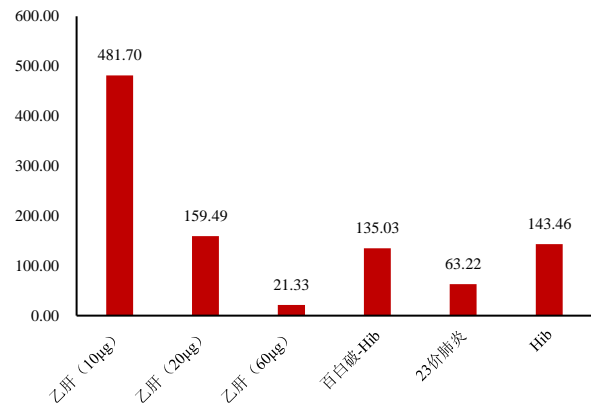


数据来源：Insight，山西证券研究所

图 54 2021 年 3 月康泰生物各品种疫苗批签发量(万支) 图 55 2021Q1 康泰生物各品种疫苗批签发量 (万支)



数据来源: Insight, 山西证券研究所



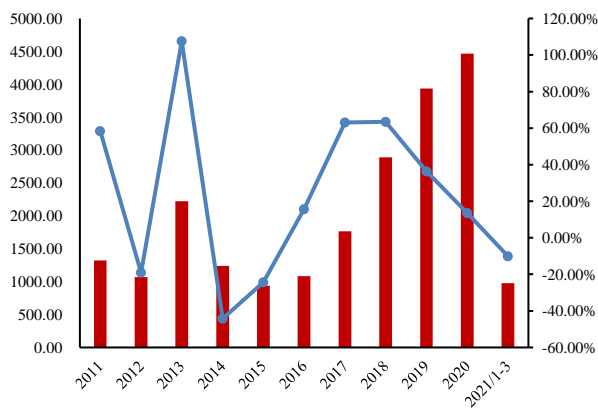
数据来源: Insight, 山西证券研究所

### 3.3 沃森生物

3 月, 沃森生物批签发疫苗 244.24 万支, 同比下降 47.54%。AC 流脑多糖、13 价肺炎、百白破、AC 流脑多糖结合疫苗分别批签发 171.87 万支 (-7.55%)、37.47 万支 (+165.54%)、20.07 万支 (-90.22%)、14.82 万支。

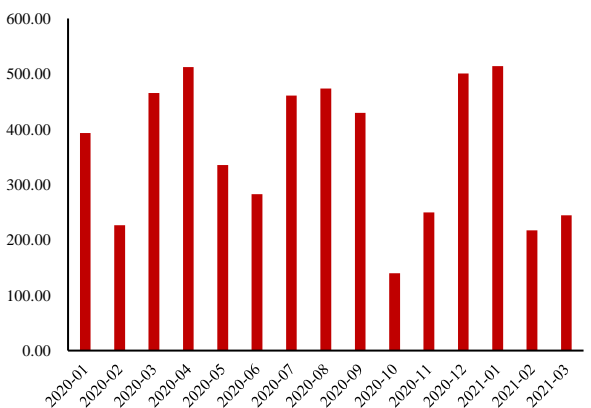
2021Q1, 沃森生物累计批签发疫苗 974.94 万支, 同比下降 10.14%。AC 流脑多糖、13 价肺炎、Hib、23 价肺炎、AC 流脑多糖结合、ACYW135 流脑多糖、百白破疫苗分别批签发 564.71 万支 (+22.06%)、164.33 万支 (+10.64 倍)、90.87 万支 (+56.15%)、61.87 万支 (+32.76%)、44.07 万支、29.03 万支 (+69.08%)、20.07 万支 (-95.87%)。

图 56 2011-2021Q1 沃森生物疫苗批签发量 (万支) 及同比



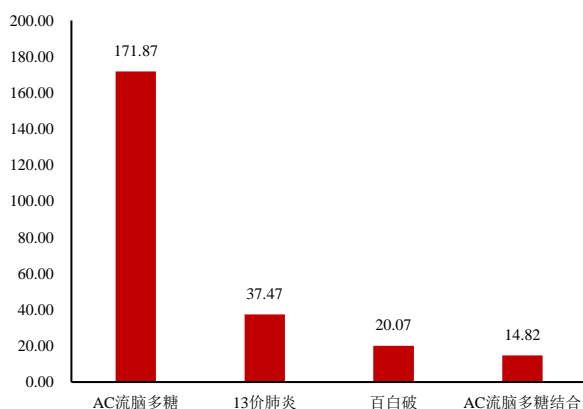
数据来源: Insight, 山西证券研究所

图 57 2020-2021 年沃森生物疫苗月度批签发量 (万支)

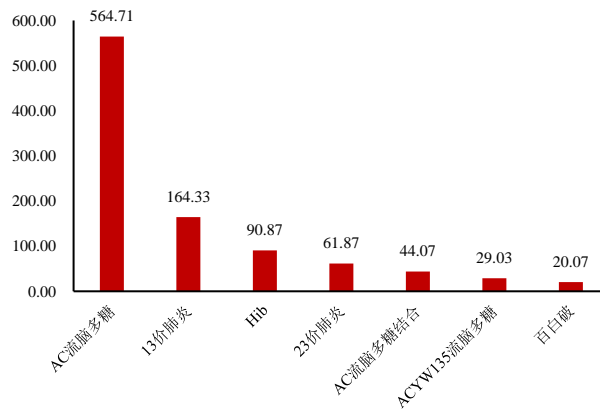


数据来源: Insight, 山西证券研究所

图 58 2021 年 3 月沃森生物各品种疫苗批签发量(万支) 图 59 2021Q1 沃森生物各品种疫苗批签发量(万支)



数据来源: Insight, 山西证券研究所



数据来源: Insight, 山西证券研究所

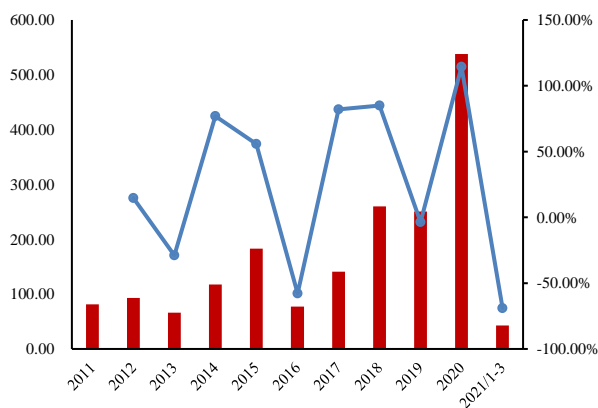
### 3.4 康华生物

3 月, 康华生物批签发疫苗 9.47 万支, 同比下降 86.31%, 仅狂犬病疫苗有批签发, 同比下降 79.19%。

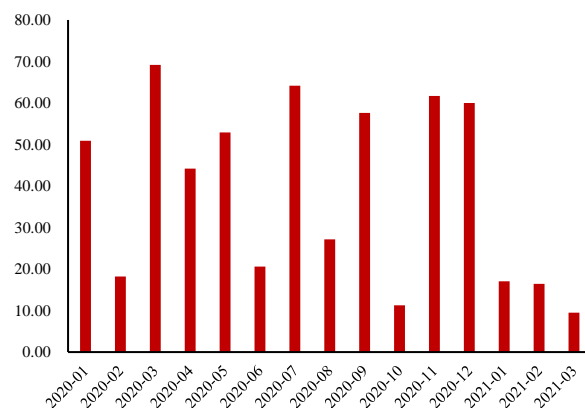
2021Q1, 康华生物累计批签发疫苗 42.95 万支, 同比下降 68.92%, 仅狂犬病疫苗有批签发, 同比下降 57.50%。

图 60 2011-2021Q1 康华生物疫苗批签发量(万支)及同比

图 61 2020-2021 年康华生物疫苗月度批签发量(万支)



数据来源: Insight, 山西证券研究所



数据来源: Insight, 山西证券研究所

## 4. 投资建议

2021Q1 疫苗整体批签发同比下降, 但二类疫苗实现快速增长, 肺炎、HPV 等重磅疫苗延续高速增长态势。行业景气度持续, 一方面监管持续升级, 行业集中度进一步提升; 另一方面随着研发投入的持续加大,

国产热门创新品种疫苗开启上市之路，成为行业市场持续高速增长的支撑点。我们持续看好具有上市（包括代理）、在研重磅或独家产品，生产及研发实力兼具的优质疫苗龙头企业，建议关注智飞生物、康泰生物等。

## 5.风险提示

- 1) 行业政策风险；
- 2) 产品安全风险；
- 3) 研发与销售不达预期风险；
- 4) 新冠肺炎疫情影响风险。

### 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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准。

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上  
增持： 相对强于市场表现 5~20%  
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动  
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现  
中性： 行业与整体市场表现基本持平  
看淡： 行业弱于整体市场表现

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海  
国际中心七层  
电话：010-83496336

