

**推荐**（维持）

## 专利豁免未定，市场格局不改

风险评级：中风险

关于欧盟决定暂缓豁免新冠疫苗知识产权事件点评

2021年5月9日

魏红梅（SAC 执业证书编号：S0340513040002）

电话：0769-22119410 邮箱：whm2@dgzq.com.cn

### 事件：

为期两天的欧盟社会峰会5月8日在葡萄牙北部城市波尔图闭幕，欧盟各国领导人就暂缓新冠疫苗知识产权豁免达成一致。欧盟委员会主席表示，欧盟各国领导人认为，新冠疫苗知识产权豁免问题并非当务之急，欧盟各国面临许多更为紧迫的问题。欧洲需要加快疫苗生产，提高疫苗质量，保证疫苗分发公平合理。疫苗知识产权豁免问题虽然重要，但不是中短期要讨论的问题，须从长计议。

### 点评：

**保护疫苗专利，对药企而言意义重大。**美国政府于当地时间5月5日表示美国将放弃新冠肺炎疫苗的知识产权专利。随后，5月7日，辉瑞首席公开表示放弃对新冠疫苗的专利保护将在全球范围内争夺原材料，这将威胁到新冠疫苗的安全高效生产。同日，日本制药工业协会发表声明，反对美国政府支持暂时放弃新冠疫苗知识产权保护的行为。5月8日，欧盟决定暂缓豁免疫苗知识产权。新冠疫苗专利豁免仅仅是政府立场，美国疫苗企业是否愿意配合仍是重点。目前辉瑞和强生以表明反对，而莫德纳则表示并不担心。放弃疫苗专利，在一定程度上会影响药企对创新研发投入的积极性，或有可能影响疫苗生产的积极性；即使药企选择为人类共同利益而放弃专利，也并不一定对疫苗生产有推进作用。

**从技术端来看，新冠疫苗生产技术壁垒高。**疫苗仿制路途漫长，首先要去除专利壁垒，再者是生产知识的转移，最后才能大举投资产能。①目前放弃新冠疫苗专利仍处于提案阶段，即使所有成员国同意以某种形式放弃专利，世贸组织还需要讨论对哪些专利豁免进行协商。②豁免知识产权并非公布所有技术细节，而是允许其他厂商进行仿制。对于疫苗而言，想要进行仿制并不容易，企业需投入大量资金进行临床前研究、以及临床I、II、III期研究，通过层层审批后才能在市场上推出。时间成本不可忽视，短期内新冠疫苗市场格局不会有太大变化。③mRNA疫苗和重组蛋白疫苗的技术性更高。mRNA技术有很多的know-how，这意味着即使在专利豁免的情况下，没有技术积累的企业也难以生产mRNA疫苗。同时，面对不断发生变异的病毒株，企业还需要有能力进行持续研发，对疫苗进行改良以保证疫苗有效保护性，这亦增加了新冠疫苗研发的难度。④疫苗生产对供应链的要求严格，生产原料、辅料、填料、生产设备、专业人才等方面也不可或缺。

**从需求端来看，目前全球疫情反复，加快推进疫苗接种迫在眉睫。**根据Wind，2019年全球人口约为76.735亿人。根据WHO，而截至中欧夏令时间5月8日下午4点，全球确诊病例已超过1.56亿例，新冠确诊人数约为2%，其中包括死亡病例约326.4万例。接种人数方面，截至5月7日，全球完全接种新冠疫苗人数仅3.05亿人（根据Wind），占比不足4%；接种剂次方面，截至中欧夏令时间5月8日下午4点，全球新冠疫苗接种总量约为11.7亿剂次（根据WHO），若均采用两针法（假设所有接种者已接种两针疫苗），则全球接种率约为7.62%。想要达到群体免疫，全球新冠疫苗接种率需要达到60%-70%；若按两阵法计算，要达到60%目标接种率，全球仍需要接种约80亿剂新冠疫苗，接种任务任重道远。

**从供给端来看，暂缓豁免新冠疫苗知识产权有利于产能扩张。**目前新冠疫苗格局较为稳定，已有9支疫苗上市（不含俄国），其中5支来自中国（科兴中维、北京所、武汉所、康希诺、智飞生物）。就产

能而言，仅目前已上市的疫苗供应商，预计在今年可供应超过100亿剂的新冠疫苗，明年产量或将达150亿剂，基本可满足市场需求。若此时豁免专利，并不利于疫苗产能扩张。①目前，基础设施并非更快制造的瓶颈，生产疫苗所需的高度专业化的原材料匮乏才是主要限制。例如，辉瑞疫苗需要来自世界19个国家的280种不同的材料和成分。若开放专利，经验不足的药企也将开始对同种紧缺原料的争夺，有可能威胁到新冠疫苗原材料的流通，影响原本在售疫苗企业的生产进度。②豁免专利后，在发展中国家的仿制药厂必将涌进市场，但仿制药厂无法快速提高产量，疫苗质量也可能受到影响，不排除市面上假冒疫苗有增加的可能性；管控难度将大大提升，并不利于疫情防控。目前新冠疫苗专利豁免的最终目标是希望加速实现疫苗全球覆盖，尤其是加快较落后国家的疫苗接种速度。截至5月7日，美国、英国、德国接种率分别达到74.08%、74.66%、37.56%。当前市场疫苗仍处于供不应求阶段，欠发达地区国家接种率落后，5月7日南非、越南、泰国接种率分别仅为0.60%、0.60%、2.25%。想要提高疫苗接种率，根本在于有能力生产疫苗的企业加大产能建设，满足大量出口需求，加快疫苗产能流向欠发达地区，带动全球接种率上升。

**投资策略：**新冠疫苗专利开放未成定数，即使专利豁免发生，但由于疫苗生产技术壁垒高，仿制周期较长，短期内对当下新冠疫苗市场格局影响较小。建议继续关注研发管线丰富、发展领先的疫苗企业，如智飞生物（300122）、康希诺（688185）、沃森生物（300142）、康泰生物（300601）、复兴医药（600196）。

**风险提示：**市场竞争加剧、新冠病毒变异、产能建设不及预期、疫苗出口受阻、疫苗安全问题等。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn