

谨慎推荐（维持） 新冠疫苗被纳入紧急使用 研发项目逐步迎来收获期

风险评级：中风险

康泰生物（300601）事件点评

2021年5月16日

魏红梅（SAC 执业证书编号：S0340513040002）

电话：0769-22119410 邮箱：whm2@dgzq.com.cn

事件：

公司发布公告，公司研发的新型冠状病毒灭活疫苗经国家卫生健康委提出建议，国家药品监督管理局组织论证同意紧急使用。

点评：

- **公司新冠灭活疫苗后续若被国家相关部门规模化采购，有望为公司业绩贡献增长动力。**公司自主研发的新型冠状病毒灭活疫苗于2021年2月完成I、II期临床试验。目前，公司已启动开展新型冠状病毒灭活疫苗III期临床试验相关工作。近期经国家卫生健康委提出建议，国家药品监督管理局组织论证同意紧急使用公司自主研发的新型冠状病毒灭活疫苗，若后续被国家相关部门规模化采购使用，公司有望分享国内百亿新冠疫苗市场。若临床三期顺利推进，后续有望通过世卫组织紧急使用认证。目前全球共有6种疫苗获得世卫组织安全性、有效性和质量验证的新冠疫苗，其中我国国药北京所研发的新冠灭活疫苗已正式通过世卫组织紧急使用认证。
- **目前国内新冠疫苗仍供不应求。**目前国内市场共有6款新冠疫苗获批上市或紧急使用（分别来自科兴中维、国药北京所、国药武汉所、康希诺、智飞生物、康泰生物）。根据国家卫健委统计，截至5月14日，我国31个省（区、市）及新疆生产建设兵团累计接种新冠疫苗3.81亿剂。根据wind统计，截至5月12日，近七日我国新冠疫苗平均日接种量达到923.5万剂，每百人新冠疫苗接种量24.61剂次。虽然目前我国新冠疫苗接种总量全球第一，但每百人接种量略高于世界平均水平，远低于以色列、阿联酋、英美等国家。根据钟南山院士的报告，我国要达到群体免疫至少需要达到70%-80%的接种率，而目前我国接种率仅有20%+。
- **目前全球疫情仍在反复，加快疫苗接种迫在眉睫。**根据wind统计，截至5月13日，海外新冠确诊病例已达到1.62亿例，确诊率约为2.2%，累计死亡335.34万例，死亡率约为2.07%。新冠疫苗接种方面，根据wind统计，截至5月12日，全球完全接种新冠疫苗人数约为3.33亿人，占比仅为4.3%；全球新冠疫苗接种总量约为13.7亿剂次，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8.9%。要想达到群体免疫的目标，接种任重道远。
- **公司研发项目进展顺利，有望逐步迎来收获期。**公司吸附无细胞百白破联合疫苗已获得药品注册批件。公司目前在研项目30余项，其中13价肺炎球菌结合疫苗、冻干b型流感嗜血杆菌结合疫苗和冻干人用狂犬病疫苗（人二倍体细胞）已申请药品注册批件，ACYW135群脑膜炎球菌结合疫苗、甲肝灭活疫苗、冻干水痘减毒活疫苗已完成III期临床研究现场工作，同时研发五联疫苗、口服五价重配轮状病毒减毒活疫苗、麻腮风水痘四联苗等新型疫苗。
- **维持谨慎推荐评级。**预计公司2021-2022年EPS分别为1.76元、2.61元，对应PE分别为116倍和78倍。目

前公司估值相对较高，但公司研发实力强，研发管线丰富，在研产品有望逐步迎来收获期。维持对公司的“谨慎推荐”评级。

- **风险提示。**研发进度低于预期，疫苗获批不及预期，产品安全风险，行业竞争加剧等。

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