

医药生物

报告原因：定期报告

2021年6月3日

2021年1-4月疫苗批签发数据跟踪

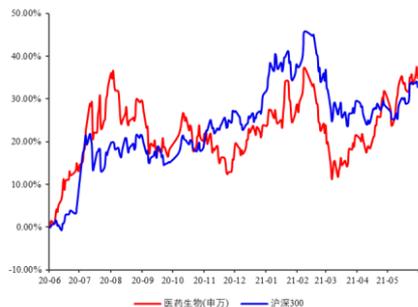
二类疫苗维持增长，国产大品种表现良好

维持评级

看好

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



整体批签发数据跟踪

- 4月，中检院合计批签发疫苗4149.84万支，同比下降24.26%。其中一类疫苗批签发2324.89万支，同比下降33.09%，二类疫苗批签发1824.95万支，同比下降8.97%；国产疫苗批签发3862.93万支，同比下降23.69%，进口疫苗批签发286.92万支，同比下降31.27%。
- 2021年1-4月，中检院累计批签发疫苗1.54亿支，同比下降17.04%。其中一类疫苗批签发7672.34万支，同比下降37.69%，二类疫苗批签发7715.40万支，同比增长23.73%，二类疫苗占比同比提升16.52个百分点；国产疫苗批签发1.42亿支，同比下降17.98%，进口疫苗批签发1207.11万支，同比下降4.15%，进口疫苗占比同比提升1.05个百分点。

各品种批签发数据跟踪

- **乙肝疫苗**：4月批签发595.96万支，同比增长145.45%；2021年1-4月累计批签发2233.37万支，同比增长11.29%。艾美汉信汉逊酵母疫苗批签发1115.59万支，同比增长9.68%，占比49.95%。
- **狂犬病疫苗**：4月批签发681.11万支，同比下降14.90%；2021年1-4月累计批签发2119.82万支，同比增长11.25%。Vero细胞疫苗批签发1995.04万支，同比增长23.68%，占比94.11%。其中成大生物批签发1160.92万支，同比增长0.96%，占比58.19%。
- **肺炎疫苗**：4月批签发225.11万支，同比增长136.42%；2021年1-4月累计批签发1136.79万支，同比增长201.32%。13价疫苗批签发614.34万支，同比增长295.89%，占比54.04%。其中辉瑞批签发424.50万支，同比增长257.11%，占比69.10%。
- **水痘疫苗**：4月批签发235.34万支，同比下降12.74%；2021年1-4月累计批签发979.89万支，同比增长54.99%。百克生物批签发345.38万支，同比增长15.81%，占比35.25%。
- **EV71疫苗**：4月无批签发；2021年1-4月累计批签发619万支，同比增长19.82%。科兴生物Vero细胞疫苗批签发315.24万支，同比增长99.07%，占比50.93%。
- **HPV疫苗**：4月，HPV疫苗批签发107.94万支，同比下降63.85%；2021年1-4月累计批签发542.89万支，同比增长19.95%。默沙东四价HPV疫苗批签发212.62万支，同比下降6.43%，占比39.16%。
- **脊髓灰质炎疫苗**：4月批签发132.65万支，同比下降78.37%；2021年1-4月累计批签发341.61万支，同比下降89.80%。中国医学科学院（IPV）

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>



批签发 300.43 万支，同比增长 27.46%，占比 87.95%。

- **轮状病毒疫苗**：4 月批签发 83.59 万支，同比增长 43.93%；2021 年 1-4 月疫苗累计批签发 319.07 万支，同比下降 24.74%。兰生研单价疫苗批签发 167.14 万支，同比下降 40.75%，占比 52.38%。
- **流感疫苗**：4 月批签发 62.41 万支；2021 年 1-4 月累计批签发 214.99 万支。四价裂解疫苗批签发 152.29 万支，占比 70.98%。
- **百白破-Hib 疫苗**：4 月批签发 47.79 万支，2020 年 4 月无批签发；2021 年 1-4 月累计批签发 182.82 万支，同比增长 17.95%。
- **百白破-脊灰-Hib 疫苗**：4 月批签发 37.26 万支，同比下降 59.47%；2021 年 1-4 月，百白破-脊灰-Hib 疫苗累计批签发 117.24 万支，同比下降 40.39%。

上市公司批签发数据跟踪

- **智飞生物**：4 月批签发疫苗 224.95 万支，同比下降 42.15%；2021 年 1-4 月累计批签发疫苗 1012.64 万支，同比增长 8.54%。
- **康泰生物**：4 月批签发疫苗 187.75 万支，同比增长 284.89%；2021 年 1-4 月累计批签发疫苗 1191.98 万支，同比增长 410%。
- **沃森生物**：4 月批签发疫苗 173.57 万支，同比下降 66.09%；2021 年 1-4 月累计批签发疫苗 1148.51 万支，同比下降 28.08%。
- **康华生物**：4 月批签发疫苗 17.08 万支，同比下降 61.34%；2021 年 1-4 月累计批签发疫苗 60.04 万支，同比下降 67.09%。

投资建议

- 2021 年 1-4 月疫苗整体批签发同比下降，但二类疫苗仍实现快速增长，其中肺炎、HPV、百白破-Hib 等重磅疫苗均保持增长，国产肺炎、HPV 疫苗表现亮眼。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

1.整体批签发数据跟踪	6
1.1 总批签发情况	6
1.2 各品种批签发情况	7
2.各品种批签发数据跟踪	7
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 脊灰疫苗	14
2.8 轮状病毒疫苗	15
2.9 流感疫苗	16
2.10 百白破-HIB 疫苗	17
2.11 百白破-脊灰-HIB	17
3.上市公司批签发数据跟踪	20
3.1 智飞生物	20
3.2 康泰生物	21
3.3 沃森生物	22
3.4 康华生物	23
4.投资建议	24
5.风险提示	24

图表目录

图 1 2011-2021 年 1-4 月疫苗批签发量（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 4 月一类、二类疫苗批签发占比	6
图 4 2020 与 2021 年 1-4 月一类、二类疫苗批签发占比	6
图 5 2020 与 2021 年 4 月国产、进口疫苗批签发占比	7
图 6 2020 与 2021 年 1-4 月国产、进口疫苗批签发占比	7
图 7 2021 年 4 月各品种疫苗批签发量（万支）	7
图 8 2021 年 1-4 月各品种疫苗批签发量（万支）	7
图 9 2011-2021 年 1-4 月乙肝疫苗批签发量（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 4 月各企业（品种）乙肝疫苗批签发占比	8
图 12 2021 年 1-4 月各企业（品种）乙肝疫苗批签发占比	8
图 13 2011-2021 年 1-4 月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 4 月各企业（品种）狂犬病疫苗批签发占比	9
图 16 2021 年 1-4 月各企业（品种）狂犬病疫苗批签发占比	9
图 17 2011-2021 年 1-4 月肺炎疫苗批签发量（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 4 月各企业（品种）肺炎疫苗批签发占比	11
图 20 2021 年 1-4 月各企业（品种）肺炎疫苗批签发占比	11
图 21 2011-2021 年 1-4 月水痘疫苗批签发量（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 4 月各企业水痘疫苗批签发占比	12
图 24 2021 年 1-4 月各企业水痘疫苗批签发占比	12
图 25 2016-2021 年 1-4 月 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 1-4 月各企业（品种）EV71 疫苗批签发占比	13
图 28 2017-2021 年 1-4 月 HPV 疫苗批签发量（万支）及同比	13
图 29 2020-2021 年 HPV 疫苗月度批签发量（万支）	13
图 30 2021 年 4 月各企业（品种）HPV 疫苗批签发占比	14
图 31 2021 年 1-4 月各企业（品种）HPV 疫苗批签发占比	14
图 32 2011-2021 年 1-4 月脊灰疫苗批签发量（万支）及同比	14
图 33 2020-2021 年脊灰疫苗月度批签发量（万支）	14
图 34 2021 年 4 月各企业（品种）脊灰疫苗批签发占比	15
图 35 2021 年 1-4 月各企业（品种）HPV 疫苗批签发占比	15

图 36 2011-2021 年 1-4 月轮状病毒疫苗批签发量（万支）及同比.....	15
图 37 2020-2021 年轮状病毒疫苗月度批签发量（万支）.....	15
图 38 2021 年 4 月各企业（品种）轮状病毒疫苗批签发占比.....	16
图 39 2021 年 1-4 月各企业（品种）轮状病毒疫苗批签发占比.....	16
图 40 2011-2021 年 1-4 月流感疫苗批签发量（万支）及同比.....	16
图 41 2020-2021 年流感疫苗月度批签发量（万支）.....	16
图 42 2021 年 1-4 月各企业（品种）流感疫苗批签发占比.....	17
图 43 2013-2021 年 1-4 月百白破-Hib 疫苗批签发量（万支）及同比.....	17
图 44 2020-2021 年百白破-Hib 疫苗月度批签发量（万支）.....	17
图 45 2013-2021 年 1-4 月百白破-脊灰-Hib 疫苗批签发量（万支）及同比.....	18
图 46 2020-2021 年百白破-脊灰-Hib 疫苗月度批签发量（万支）.....	18
图 47 2011-2021 年 1-4 月智飞生物疫苗批签发量（万支）及同比.....	20
图 48 2020-2021 年智飞生物疫苗月度批签发量（万支）.....	20
图 49 2021 年 4 月智飞生物各品种疫苗批签发量（万支）.....	20
图 50 2021 年 1-4 月智飞生物各品种疫苗批签发量（万支）.....	20
图 51 2020 与 2021 年 4 月自主、代理疫苗批签发占比.....	21
图 52 2020 与 2021 年 1-4 月自主、代理疫苗批签发占比.....	21
图 53 2011-2021 年 1-4 月康泰生物疫苗批签发量（万支）及同比.....	21
图 54 2020-2021 年康泰生物疫苗月度批签发量（万支）.....	21
图 55 2021 年 4 月康泰生物各品种疫苗批签发量（万支）.....	22
图 56 2021 年 1-4 月康泰生物各品种疫苗批签发量（万支）.....	22
图 57 2011-2021 年 1-4 月沃森生物疫苗批签发量（万支）及同比.....	22
图 58 2020-2021 年沃森生物疫苗月度批签发量（万支）.....	22
图 59 2021 年 4 月沃森生物各品种疫苗批签发量（万支）.....	23
图 60 2021 年 1-4 月沃森生物各品种疫苗批签发量（万支）.....	23
图 61 2011-2021 年 1-4 月康华生物疫苗批签发量（万支）及同比.....	23
图 62 2020-2021 年康华生物疫苗月度批签发量（万支）.....	23
图 63 2021 年 4 月康华生物各品种疫苗批签发量（万支）.....	24
图 64 2021 年 1-4 月康华生物各品种疫苗批签发量（万支）.....	24
表 1 2021 年 4 月其他各类疫苗批签发情况.....	18
表 2 2021 年 1-4 月其他各类疫苗批签发情况.....	19

1. 整体批签发数据跟踪

1.1 总批签发情况

4月，中检院合计批签发疫苗4149.84万支，同比下降24.26%。其中一类疫苗批签发2324.89万支，同比下降33.09%，二类疫苗批签发1824.95万支，同比下降8.97%；国产疫苗批签发3862.93万支，同比下降23.69%，进口疫苗批签发286.92万支，同比下降31.27%。

2021年1-4月，中检院累计批签发疫苗1.54亿支，同比下降17.04%。其中一类疫苗批签发7672.34万支，同比下降37.69%，二类疫苗批签发7715.40万支，同比增长23.73%，二类疫苗占比同比提升16.52个百分点；国产疫苗批签发1.42亿支，同比下降17.98%，进口疫苗批签发1207.11万支，同比下降4.15%，进口疫苗占比同比提升1.05个百分点。

图 1 2011-2021 年 1-4 月疫苗批签发量（万支）及同比

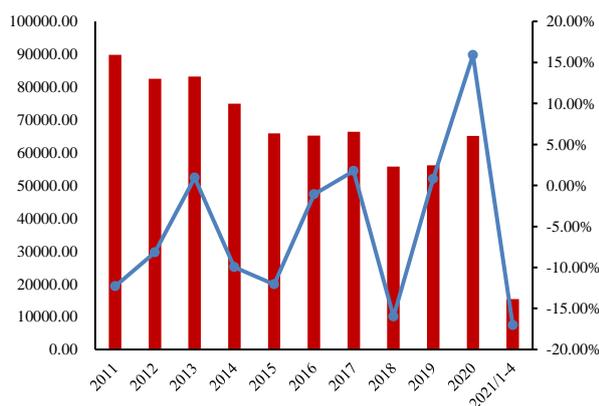
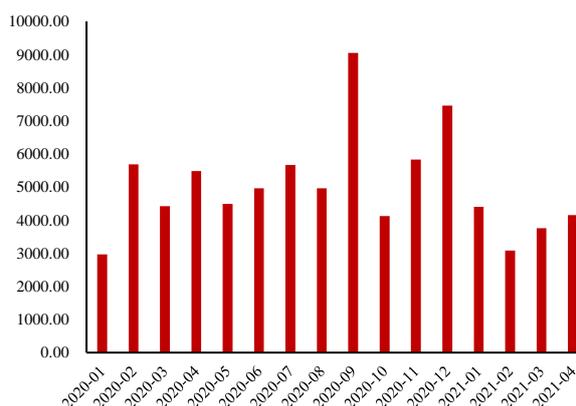


图 2 2020 年-2021 年疫苗月度批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

数据来源：Insight，山西证券研究所

图 3 2020 与 2021 年 4 月一类、二类疫苗批签发占比

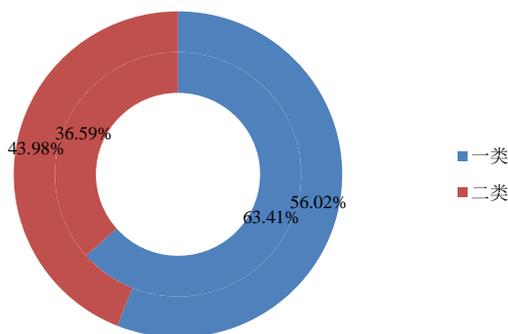
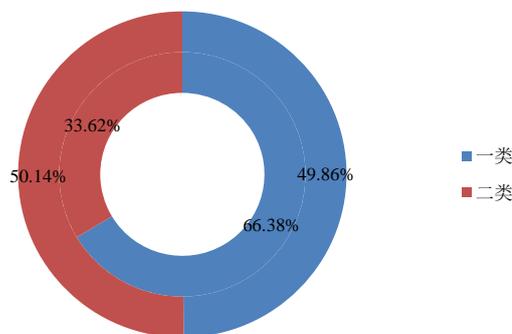


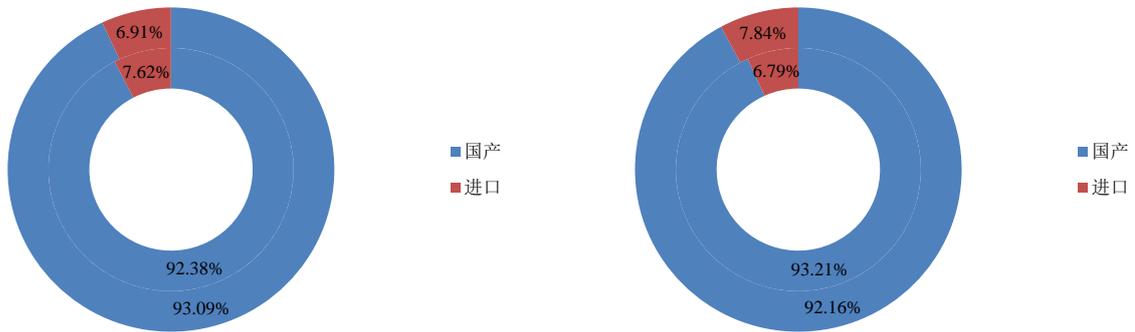
图 4 2020 与 2021 年 1-4 月一类、二类疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

数据来源：Insight，山西证券研究所

图 5 2020 与 2021 年 4 月国产、进口疫苗批签发占比 图 6 2020 与 2021 年 1-4 月国产、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

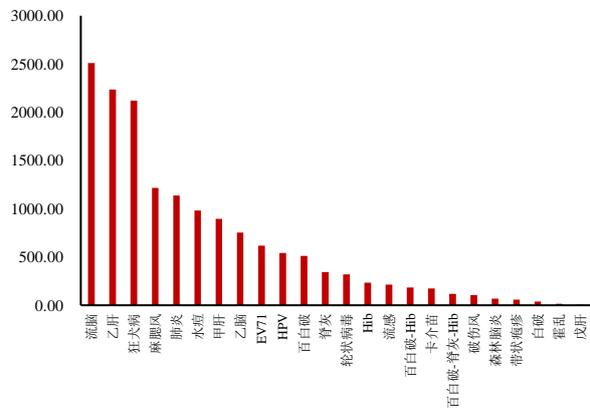
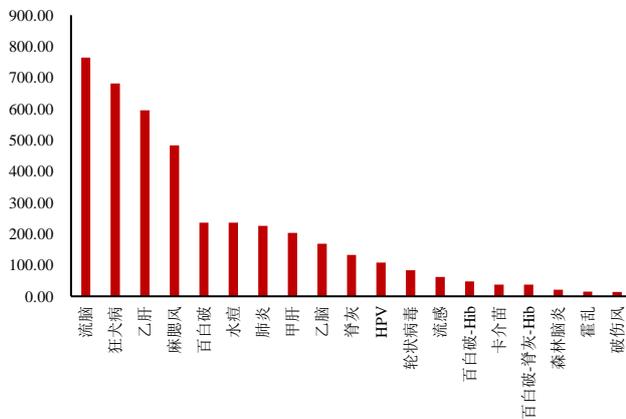
注：1、中检院批签发信息披露调整，报告中批签发量统计截止 4 月 25 日，其后批签发量未公布。

2、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 4 月各品种疫苗批签发量（万支）

图 8 2021 年 1-4 月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

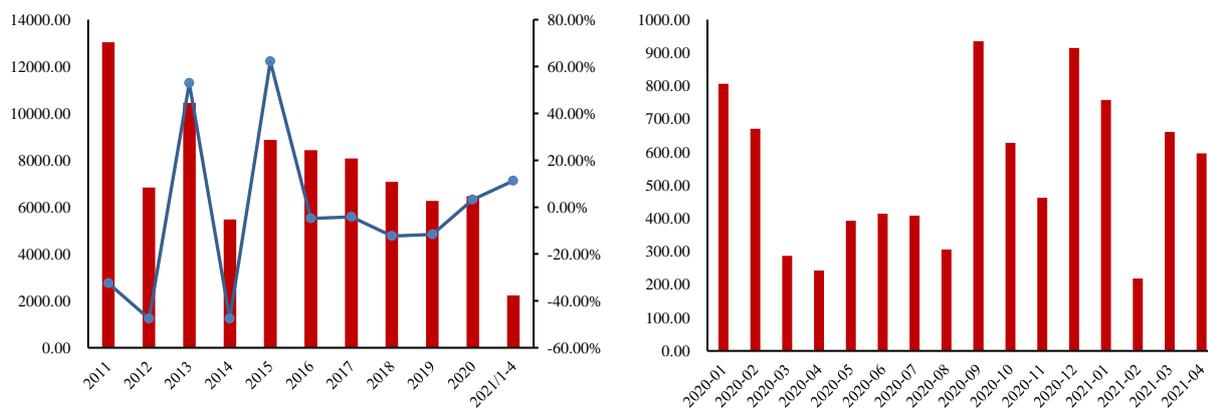
2.1 乙肝疫苗

4 月，乙肝疫苗批签发 595.96 万支，同比增长 145.45%。分品种来看：（1）艾美汉信汉逊酵母疫苗

批签发 456.01 万支，同比增长 511.50%，占比 76.52%；（2）酿酒酵母疫苗批签发 139.95 万支，2020 年 4 月无批签发，生产企业为康泰生物。

2021 年 1-4 月，乙肝疫苗累计批签发 2233.37 万支，同比增长 11.29%。分品种来看：（1）艾美汉信汉逊酵母疫苗批签发 1115.59 万支，同比增长 9.68%，占比 49.95%；（2）酿酒酵母疫苗批签发 802.48 万支，同比增长 131.04%，占比 35.93%，生产企业为康泰生物；（3）华北制药 CHO 细胞批签发 315.31 万支，同比下降 50.91%。

图 9 2011-2021 年 1-4 月乙肝疫苗批签发量（万支）及同比 图 10 2020-2021 年乙肝疫苗月度批签发量（万支）

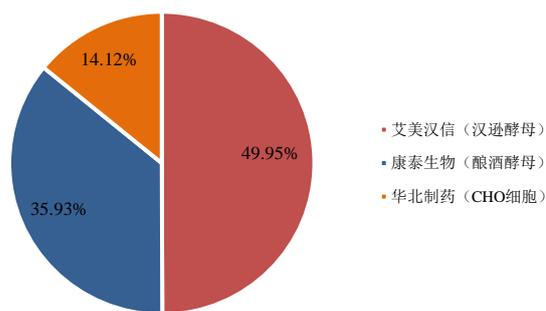
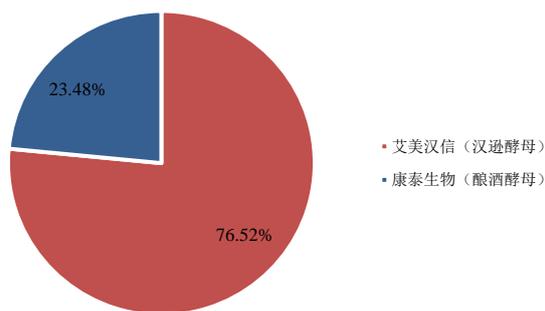


数据来源：Insight，山西证券研究所

数据来源：Insight，山西证券研究所

图 11 2021 年 4 月各企业（品种）乙肝疫苗批签发占比

图 12 2021 年 1-4 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

数据来源：Insight，山西证券研究所

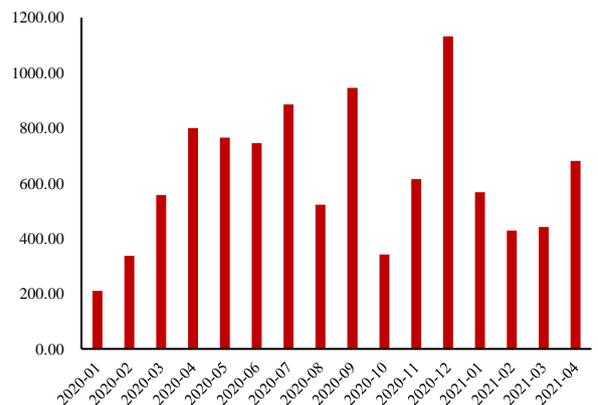
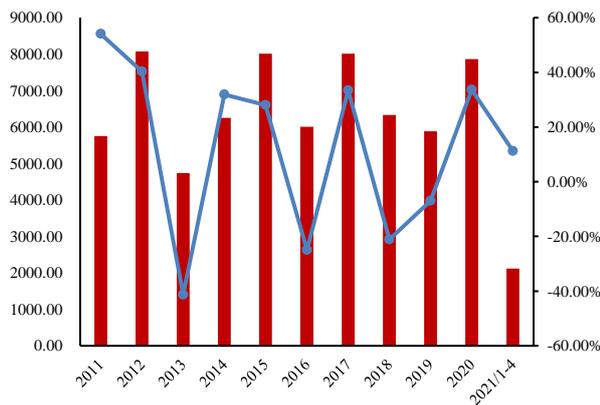
2.2 狂犬病疫苗

4 月，狂犬病疫苗批签发 681.11 万支，同比下降 14.90%。分品种来看：（1）Vero 细胞疫苗批签发

654.78 万支，同比下降 8.91%，占比 96.13%。分企业来看，成大生物批签发 486.87 万支，同比增长 22.98%，占比 74.36%；雅立峰、卓谊生物、依生生物分别签发 72.92 万支 (-1.43%)、66.03 万支 (+130.40%)、28.95 万支。(2) 地鼠肾细胞批签发 20.19 万支，同比下降 57.68%，生产企业为远大生物 (-27.08%)。(3) 康华生物人二倍细胞疫苗批签发 6.15 万支，同比下降 81.86%。

2021 年 1-4 月，狂犬病疫苗累计批签发 2119.82 万支，同比增长 11.25%。分品种来看，(1) Vero 细胞疫苗批签发 1995.04 万支，同比增长 23.68%，占比 94.11%。分企业来看，成大生物批签发 1160.92 万支，同比增长 0.96%，占比 58.19%；荣安生物、卓谊生物、依生生物、雅立峰分别批签发 313.07 万支 (42.13%)、215.42 万支(+152.74%)、169.44 万支、136.20 万支 (-13.64%)。(2) 地鼠肾细胞疫苗批签发 75.67 万支，同比下降 51.92%，其中远大生物与中科生物分别批签发 68.36 万支 (-32.03%)、7.31 万支 (-87.13%)。(2) 康华生物人二倍体细胞疫苗批签发 49.10 万支，同比下降 63.62%。

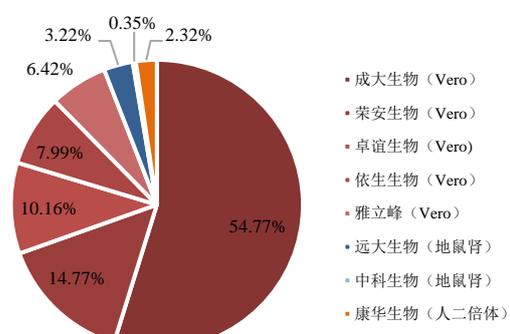
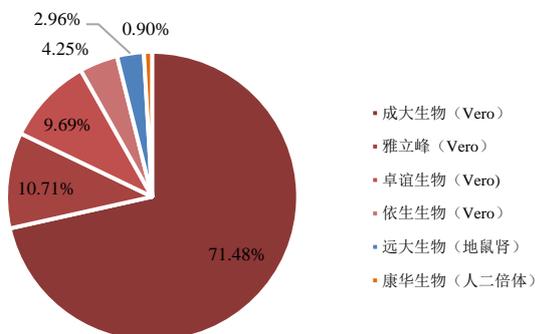
图 13 2011-2021 年 1-4 月狂犬病疫苗批签发量 (万支) 及同比 图 14 2020-2021 年狂犬病疫苗月度批签发量 (万支)



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 4 月各企业 (品种) 狂犬病疫苗批签发占比 图 16 2021 年 1-4 月各企业 (品种) 狂犬病疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

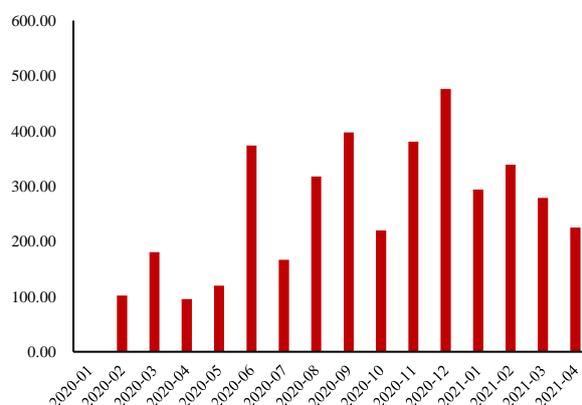
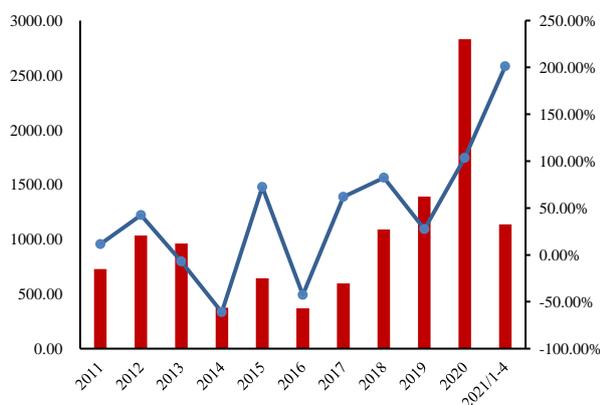
数据来源：Insight，山西证券研究所

2.3 肺炎疫苗

4月，肺炎疫苗批签发225.11万支，同比增长136.42%。分品种来看：（1）13价疫苗批签发120.60万支，同比增长443.26%，占比53.57%。分企业来看，辉瑞批签发95.09万支，占比78.85%；沃森生物批签发25.50万支，同比增长14.88%。（2）23价肺炎疫苗批签发104.51万支，同比增长43.14%。分企业来看，成都所批签发73.27万支，同比增长0.35%，占比70.11%；默沙东、沃森生物分别批签发23.77万支、7.47万支。

2021年1-4月，肺炎疫苗累计批签发1136.79万支，同比增长201.32%。分品种来看：（1）13价疫苗批签发614.34万支，同比增长295.89%，占比54.04%。分企业来看，辉瑞批签发424.50万支，同比增长257.11%，占比69.10%；沃森生物批签发189.83万支，同比增长422.81%。（2）23价肺炎疫苗批签发522.46万支，同比增长135.24%。分企业来看，成都所批签发292.08万支，同比增长66.44%，占比55.91%；科兴生物、沃森生物、康泰生物、默沙东分别批签发74.04万支、69.34万支（48.78%）、63.22万支、23.77万支。

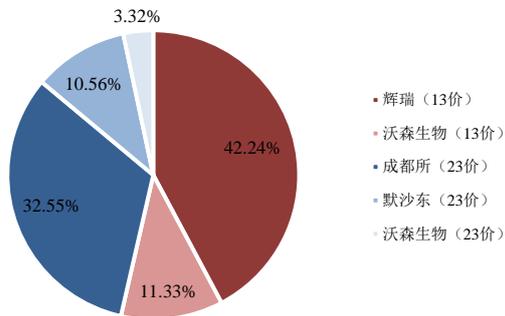
图 17 2011-2021 年 1-4 月肺炎疫苗批签发量（万支）及同比 图 18 2020-2021 年肺炎疫苗月度批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

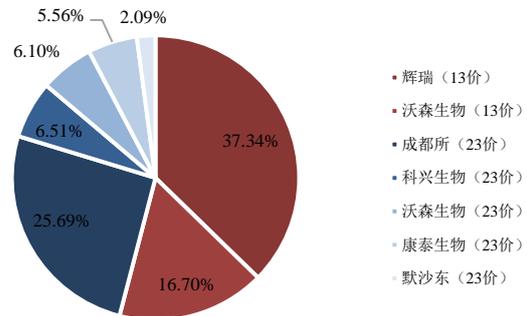
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 19 2021 年 4 月各企业（品种）肺炎疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 20 2021 年 1-4 月各企业（品种）肺炎疫苗批签发占比



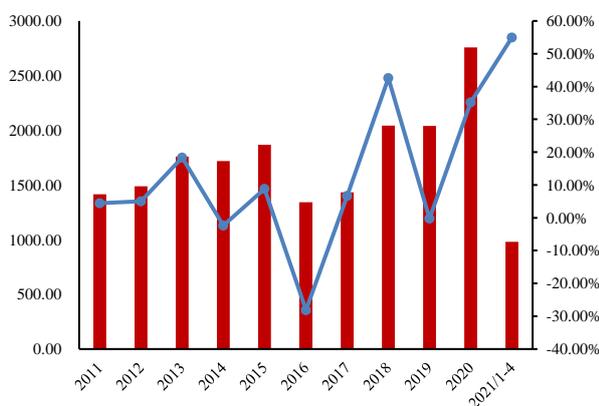
数据来源：Insight，山西证券研究所

2.4 水痘疫苗

4 月，水痘疫苗批签发 235.34 万支，同比下降 12.74%。分企业来看，百克生物批签发 97.91 万支，同比增长 34.26%，占比 41.60%；上生研批签发 64.16 万支，同比下降 38.52%，占比 27.46%；科兴生物、祈健生物分别批签发 30.58 万支（+233.72%）、42.24 万支（-46.26%）。

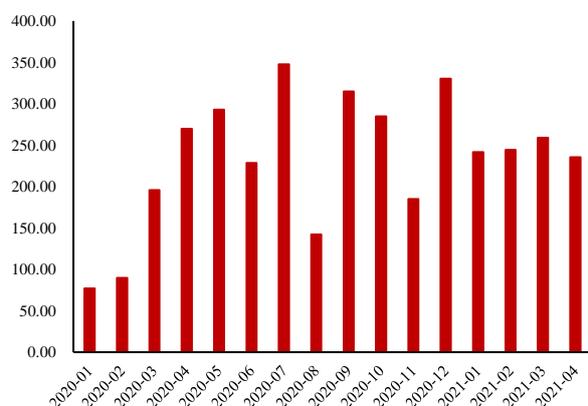
2021 年 1-4 月，水痘疫苗累计批签发 979.89 万支，同比增长 54.99%。分企业来看，百克生物批签发 345.38 万支，同比增长 15.81%，占比 35.25%；祈健生物批签发 324.46 万支，同比增长 250.10%，占比 33.11%；上生研批签发 217.57 万支，同比增长 4.27%，占比 22.20%；科兴生物、荣盛生物分别批签发 81.43 万支（+522.35%）、11.04 万支（-44.14%）。

图 21 2011-2021 年 1-4 月水痘疫苗批签发量（万支）及同比



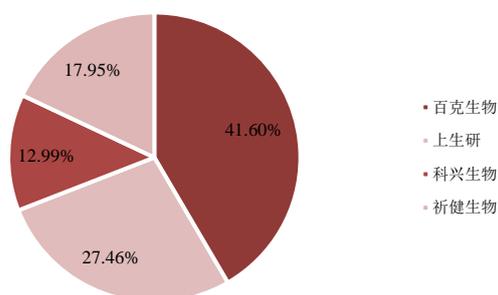
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 22 2020-2021 年水痘疫苗月度批签发量（万支）



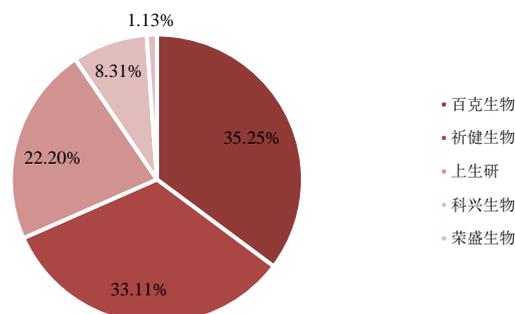
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 23 2021 年 4 月各企业水痘疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 24 2021 年 1-4 月各企业水痘疫苗批签发占比



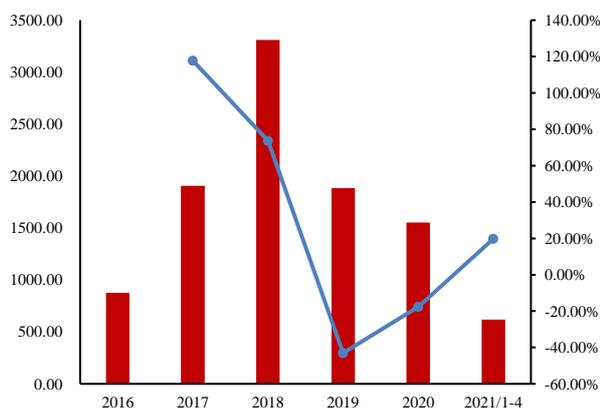
数据来源：Insight，山西证券研究所

2.5 EV71 疫苗

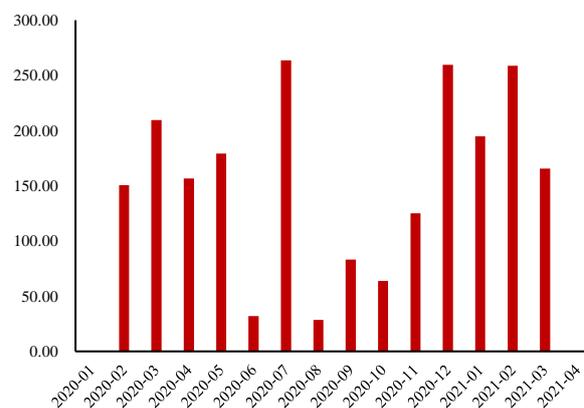
4 月，EV71 疫苗无批签发。

2021 年 1-4 月，EV71 疫苗累计批签发 619 万支，同比增长 19.82%。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 99.07%，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，同比下降 15.21%。

图 25 2016-2021 年 1-4 月 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）

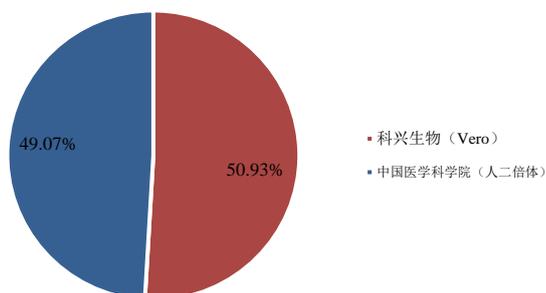


数据来源：Insight，山西证券研究所



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 27 2021 年 1-4 月各企业（品种）EV71 疫苗批签发占比



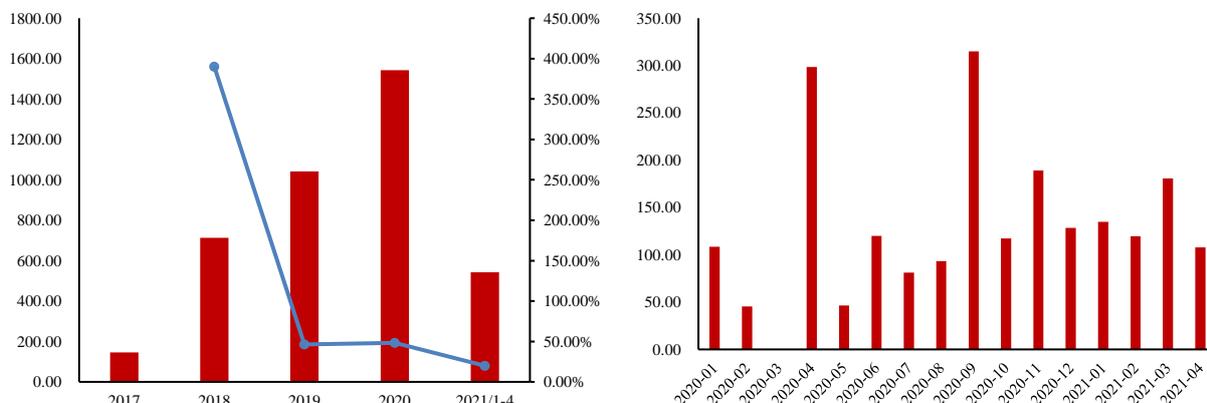
数据来源：Insight，山西证券研究所

2.6 HPV 疫苗

4 月，HPV 疫苗批签发 107.94 万支，同比下降 63.85%。分品种来看：（1）双价疫苗批签发 61.32 万支，同比增长 554.87%，占比 56.81%。分企业来看，葛兰素史克批签发 32.29 万支，占比 54.91%；万泰生物批签发 27.65 万支，同比增长 195.25%。（2）默沙东四价 HPV 疫苗批签发 46.62 万支，同比下降 59.34%。

2021 年 1-4 月，HPV 疫苗累计批签发 542.89 万支，同比增长 19.95%。分品种来看：（1）默沙东四价 HPV 疫苗批签发 212.62 万支，同比下降 6.43%，占比 39.16%。（2）双价疫苗批签发 209.70 万支，同比增长 21.39 倍，占比 38.63%。分企业来看，万泰生物批签发 112.40 万支，同比增长 11 倍，占比 53.60%；葛兰素史克批签发 97.30 万支。（3）默沙东九价 HPV 疫苗批签发 120.57 万支，同比下降 44.18%。

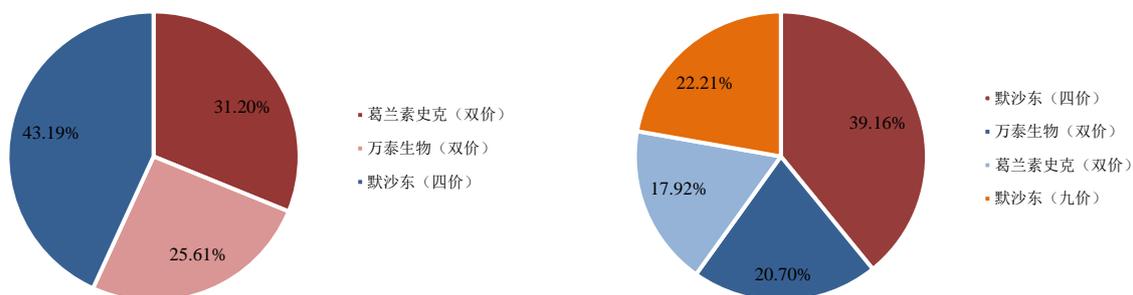
图 28 2017-2021 年 1-4 月 HPV 疫苗批签发量（万支）及同比 图 29 2020-2021 年 HPV 疫苗月度批签发量（万支）



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 30 2021 年 4 月各企业（品种）HPV 疫苗批签发占比 图 31 2021 年 1-4 月各企业（品种）HPV 疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

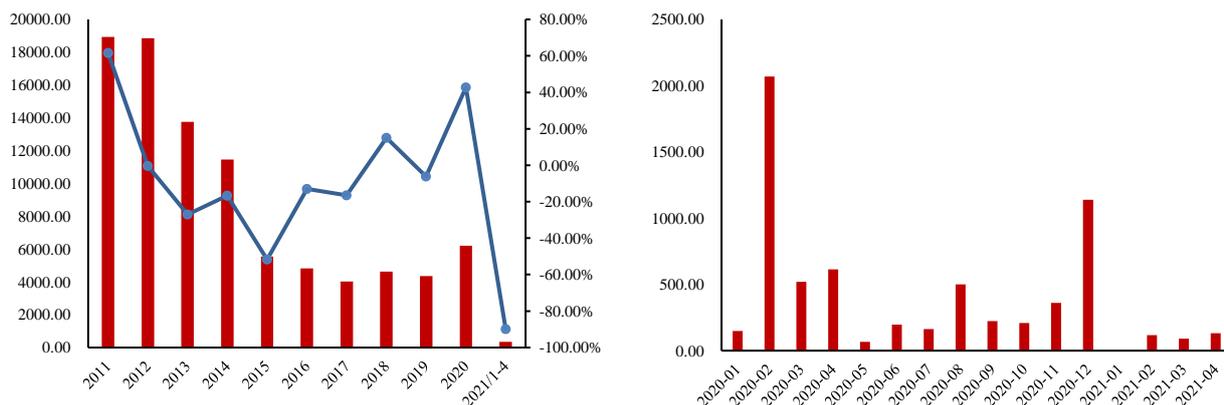
数据来源：Insight，山西证券研究所

2.7 脊灰疫苗

4 月，脊髓灰质炎疫苗批签发 132.65 万支，同比下降 78.37%。分企业来看，中国医学科学院（IPV）批签发 91.47 万支，占比 68.96%；北生研（OPV）批签发 41.18 万支，同比下降 74.10%。

2021 年 1-4 月，脊髓灰质炎疫苗累计批签发 341.61 万支，同比下降 89.80%。分企业来看，中国医学科学院（IPV）批签发 300.43 万支，同比增长 27.46%，占比 87.95%；北生研（OPV）批签发 41.18 万支，同比下降 83.85%。

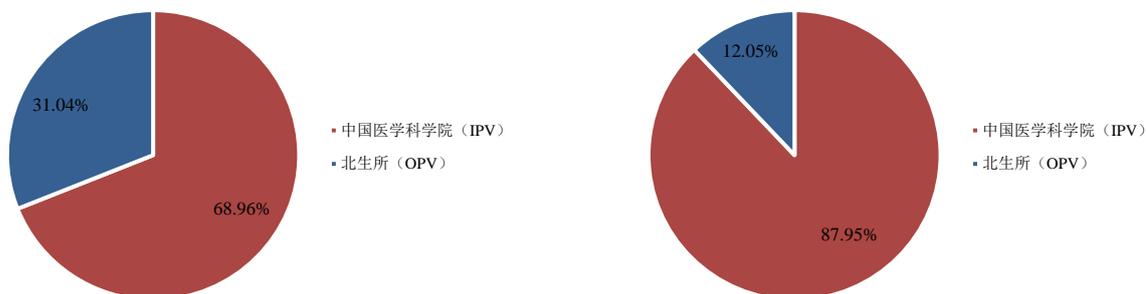
图 32 2011-2021 年 1-4 月脊灰疫苗批签发量（万支）及同比 图 33 2020-2021 年脊灰疫苗月度批签发量（万支）



数据来源：Insight，山西证券研究所

数据来源：Insight，山西证券研究所

图 34 2021 年 4 月各企业（品种）脊灰疫苗批签发占比 图 35 2021 年 1-4 月各企业（品种）HPV 疫苗批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

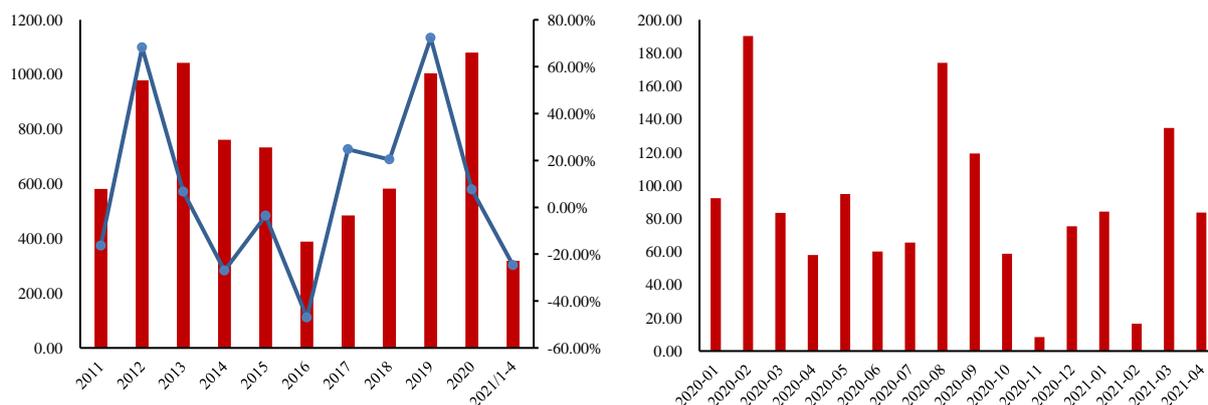
数据来源：Insight，山西证券研究所

2.8 轮状病毒疫苗

4 月，轮状病毒疫苗批签发 83.59 万支，同比增长 43.93%。分品种来看，默沙东五价疫苗批签发 50.49 万支，同比增长 102.61%，占比 60.41%；兰生研的单价疫苗批签发 33.10 万支，同比下降 0.18%。

2021 年 1-4 月，轮状病毒疫苗累计批签发 319.07 万支，同比下降 24.74%。分品种来看，兰生研单价疫苗批签发 167.14 万支，同比下降 40.75%，占比 52.38%；默沙东五价疫苗批签发 151.93 万支，同比增长 7.08%。

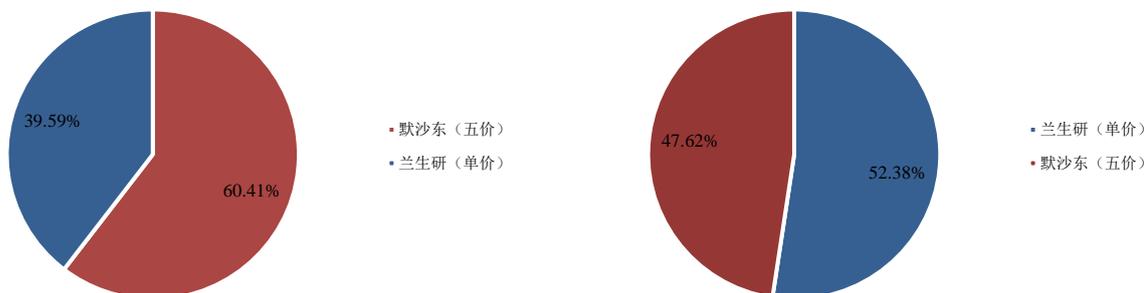
图 36 2011-2021 年 1-4 月轮状病毒疫苗批签发量（万支）及同比 图 37 2020-2021 年轮状病毒疫苗月度批签发量（万支）



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 38 2021 年 4 月各企业（品种）轮状病毒疫苗批签发占比 图 39 2021 年 1-4 月各企业（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

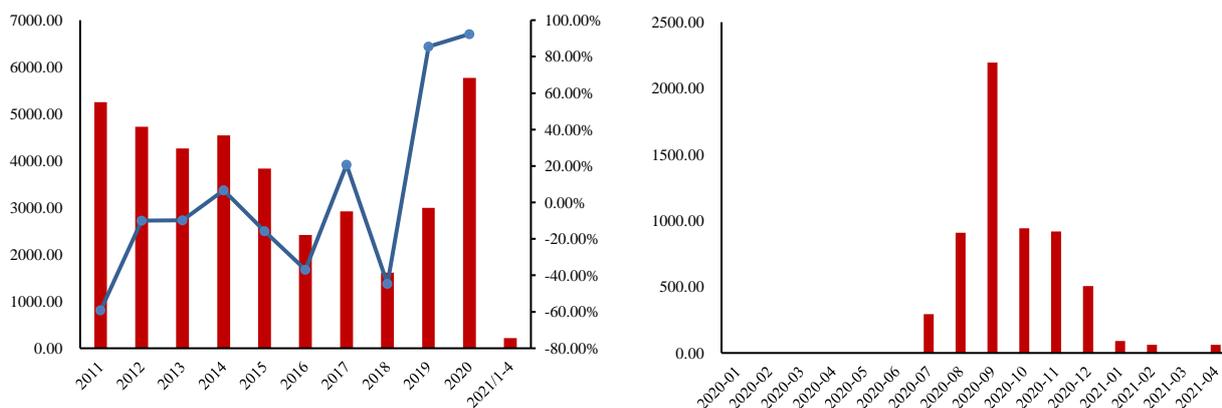
数据来源：Insight，山西证券研究所

2.9 流感疫苗

4 月，流感疫苗批签发 62.41 万支，仅赛诺菲三价裂解疫苗有批签发。

2021 年 1-4 月，流感疫苗累计批签发 214.99 万支。分品种来看：（1）四价裂解疫苗批签发 152.29 万支，占比 70.98%。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。（2）三价裂解疫苗批签发 62.41 万支，仅赛诺菲有批签发。

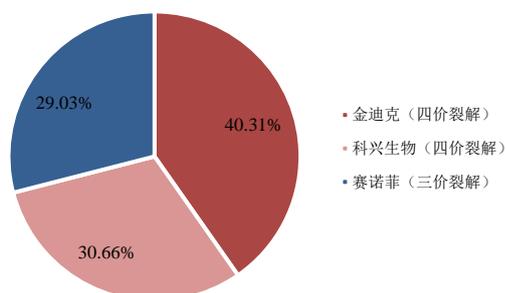
图 40 2011-2021 年 1-4 月流感疫苗批签发量（万支）及同比 图 41 2020-2021 年流感疫苗月度批签发量（万支）



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 42 2021 年 1-4 月各企业（品种）流感疫苗批签发占比



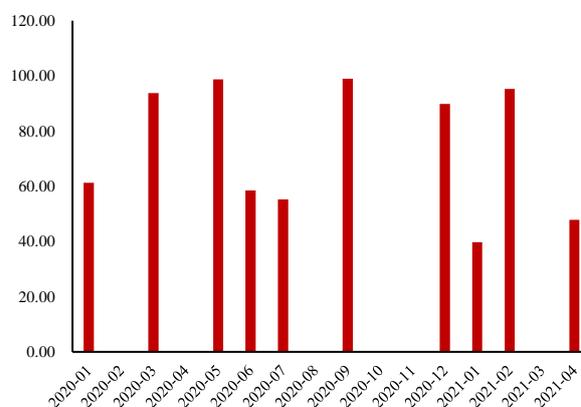
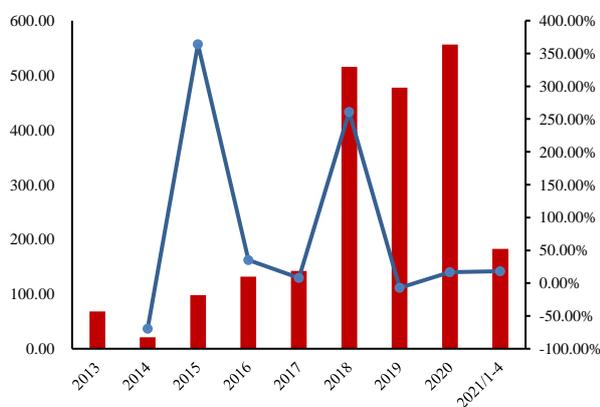
数据来源：Insight，山西证券研究所

2.10 百白破-Hib 疫苗

4 月，百白破-Hib 疫苗批签发 47.79 万支，2020 年 4 月无批签发。

2021 年 1-4 月，百白破-Hib 疫苗累计批签发 182.82 万支，同比增长 17.95%。

图 43 2013-2021 年 1-4 月百白破-Hib 疫苗批签发量（万支）及同比 图 44 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

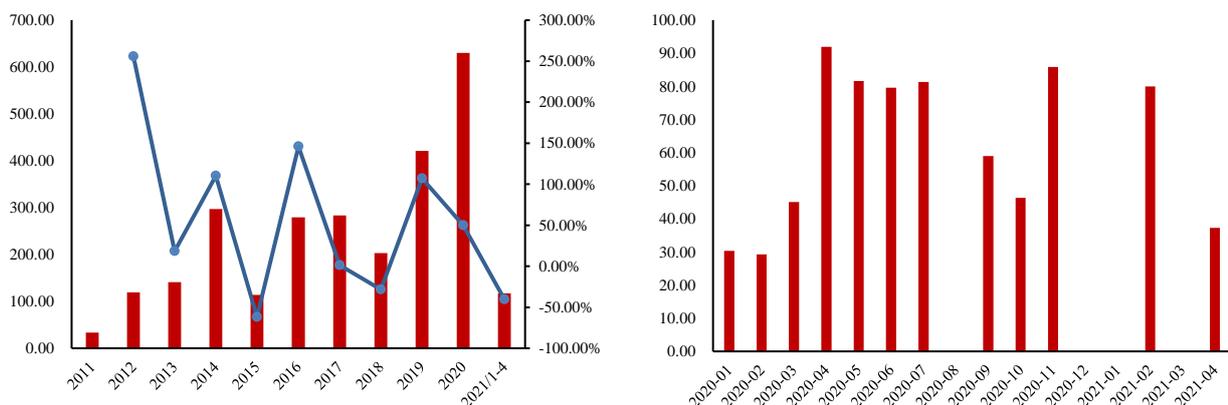
数据来源：Insight，山西证券研究所

2.11 百白破-脊灰-Hib

4 月，百白破-脊灰-Hib 疫苗批签发 37.26 万支，同比下降 59.47%。

2021 年 1-4 月，百白破-脊灰-Hib 疫苗累计批签发 117.24 万支，同比下降 40.39%。

图 45 2013-2021 年 1-4 月百白破-脊灰-Hib 疫苗批签发量（万支）及同比 图 46 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

表 1 2021 年 4 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	764.44	-5.57%	AC	461.35	兰生研	320.75
					沃森生物	140.60
			AC 结合	132.58	智飞生物	73.05
					罗益生物	59.53
			A	94.76	武生研	94.76
					艾美卫信	33.79
ACYW135	75.74	智飞生物	31.02			
		康华生物	10.93			
麻腮风	482.81	-0.57%			上生研	396.90
					北生研	85.91
百白破	235.90	-63.40%			武生研	235.90
甲肝	202.64	25.64%	灭活	163.66	科兴生物	163.66
			减毒活	38.97	普康生物	38.97
乙脑	167.97	-70.24%			成都所	167.97
卡介苗	37.68	0.93%			上生研	37.68
森林脑炎	20.69				长生研	20.69
霍乱	14.95	135.94%			联合赛尔	14.95
破伤风	13.59				欧林生物	13.59

数据来源：Insight，山西证券研究所

表 2 2021 年 1-4 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	2507.62	18.56%	AC	1540.13	兰生研	834.82
					沃森生物	705.31
					智飞生物	257.05
			AC 结合	376.12	罗益生物	59.53
					沃森生物	44.07
					欧林生物	15.48
			ACYW135	320.46	智飞生物	246.71
					艾美卫信	33.79
					沃森生物	29.03
			A	270.92	康华生物	10.93
武生研	270.92					
麻腮风	1215.64	18.30%			上生研	1042.99
					北生研	172.65
甲肝	895.32	45.39%	灭活	505.23	科兴生物	465.88
					艾美康准	39.34
			减毒活	390.10	长生研	166.90
					中国医学科学院	141.54
乙脑	752.70	-38.13%			普康生物	81.66
					成都所	662.96
百白破	510.49	-71.65%			武生研	89.74
					成都所	254.52
					武生研	235.90
					沃森生物	20.07
Hib	234.33	-31.96%			康泰生物	143.46
					沃森生物	90.87
卡介苗	172.65	-19.93%			上生研	119.81
					成都所	52.84
破伤风	104.80	58.42%			欧林生物	104.80
森林脑炎	68.21	175.29%			长生研	68.21
带状疱疹	59.17	419.49%			葛兰素史克	59.17
白破	39.60				武生研	39.60
霍乱	14.95	-19.71%			联合赛尔	14.95
戊肝	4.79				万泰生物	4.79

数据来源：Insight，山西证券研究所

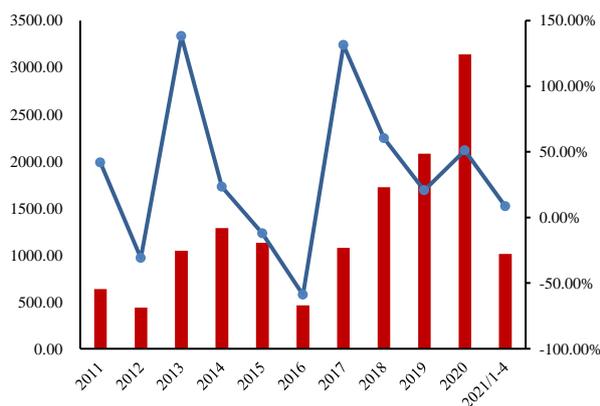
3.上市公司批签发数据跟踪

3.1 智飞生物

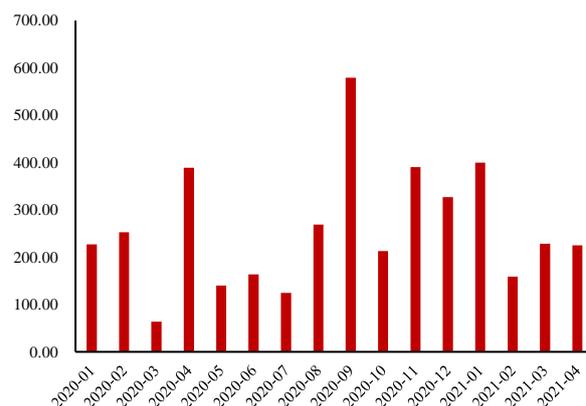
4月，智飞生物批签发疫苗 224.95 万支，同比下降 42.15%。自主产品 AC 流脑多糖结合、ACYW135 流脑多糖疫苗分别批签发 73.05 万支 (+47.23%)、31.02 万支；代理产品五价轮状病毒、四价 HPV、23 价肺炎疫苗分别批签发 50.49 万支 (+102.61%)、46.62 万支 (-59.34%)、23.77 万支。

2021 年 1-4 月，智飞生物累计批签发疫苗 1012.64 万支，同比增长 8.54%。自主产品 ACYW135 流脑多糖、AC 流脑多糖结合疫苗分别批签发 246.71 万支 (+174.73%)、257.05 万支 (+75.22%)；代理产品四价 HPV、五价轮状病毒、九价 HPV、23 价肺炎疫苗分别批签发 212.62 万支 (-6.43%)、151.93 万支(+7.08%)、120.57 万支(-44.18%)、23.77 万支。

图 47 2011-2021 年 1-4 月智飞生物疫苗批签发量（万支）及同比 图 48 2020-2021 年智飞生物疫苗月度批签发量（万支）

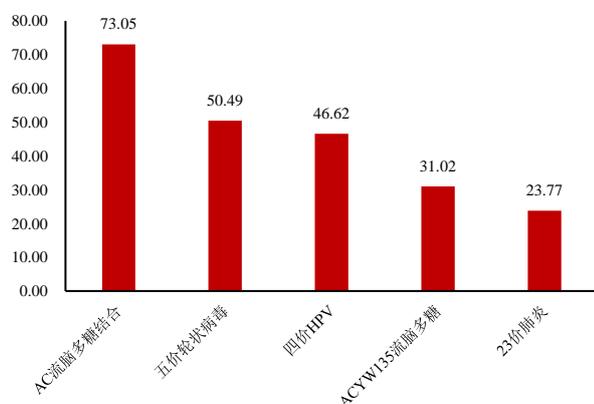


数据来源：Insight，山西证券研究所

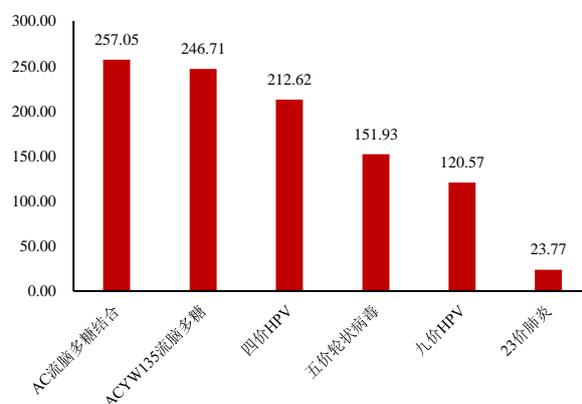


数据来源：Insight，山西证券研究所

图 49 2021 年 4 月智飞生物各品种疫苗批签发量（万支） 图 50 2021 年 1-4 月智飞生物各品种疫苗批签发量（万支）

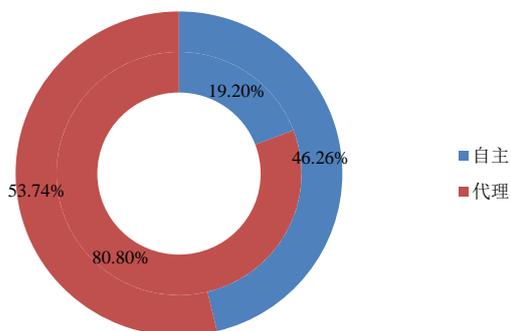


数据来源：Insight，山西证券研究所



数据来源：Insight，山西证券研究所

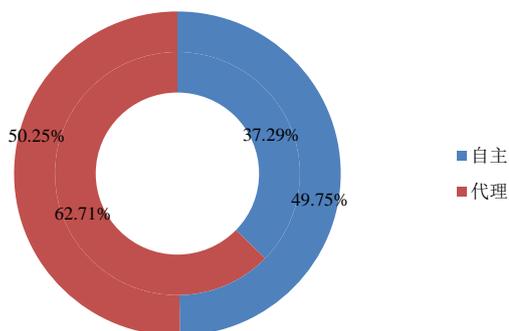
图 51 2020 与 2021 年 4 月自主、代理疫苗批签发占比



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 52 2020 与 2021 年 1-4 月自主、代理疫苗批签发占比



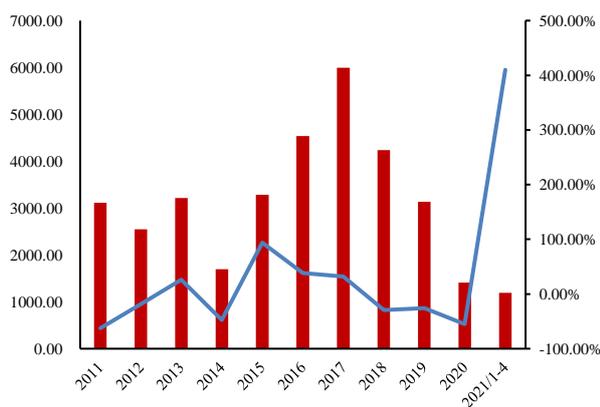
数据来源：Insight，山西证券研究所

3.2 康泰生物

4 月，康泰生物批签发疫苗 187.75 万支，同比增长 284.89%。乙肝（10 μ g）、乙肝（20 μ g）、乙肝（60 μ g）、百白破-Hib 疫苗分别批签发 85.78 万支、37.72 万支、16.45 万支、47.79 万支。

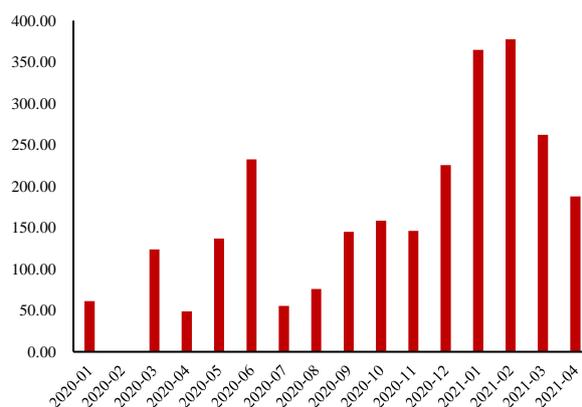
2021 年 1-4 月，康泰生物累计批签发疫苗 1191.98 万支，同比增长 410%。乙肝（10 μ g）、乙肝（20 μ g）、乙肝（60 μ g）、百白破-Hib、Hib、23 价肺炎疫苗分别批签发 567.49 万支、197.21 万支、182.82 万支（+17.95%）、143.46 万支（+82.23%）、63.22 万支。

图 53 2011-2021 年 1-4 月康泰生物疫苗批签发量（万支）及同比



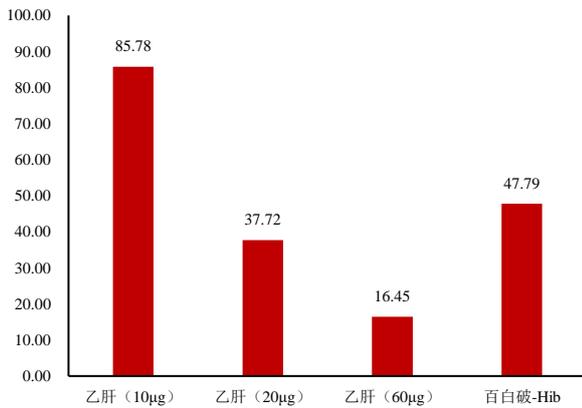
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 54 2020-2021 年康泰生物疫苗月度批签发量（万支）

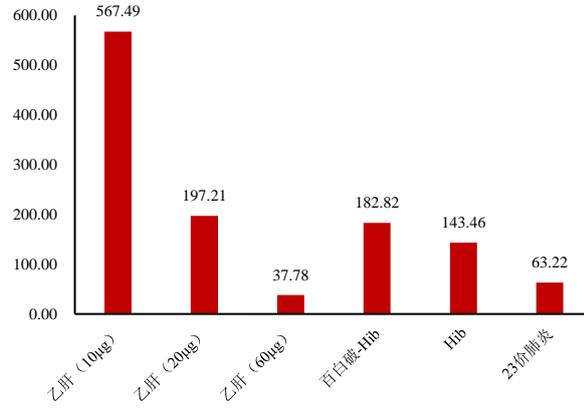


数据来源：Insight，山西证券研究所

图 55 2021 年 4 月康泰生物各品种疫苗批签发量(万支) 图 56 2021 年 1-4 月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



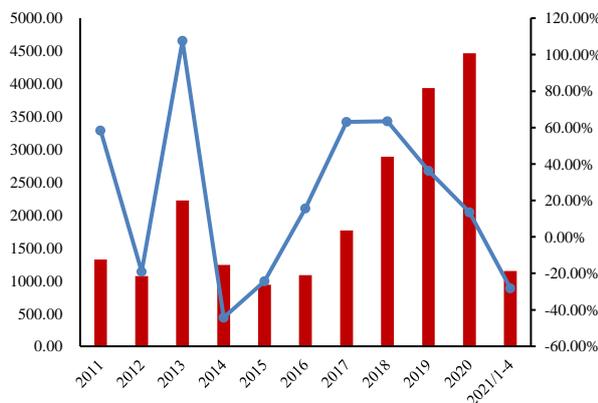
数据来源: Insight, 山西证券研究所

3.3 沃森生物

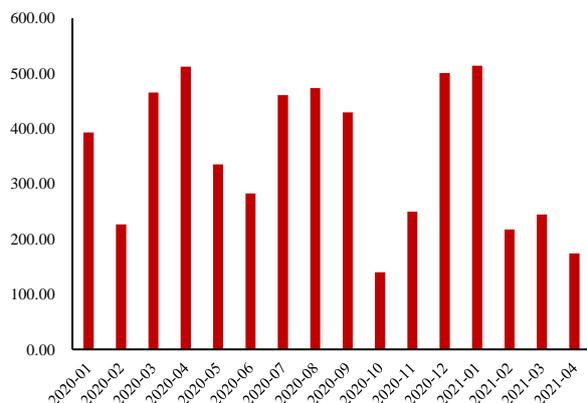
4 月, 沃森生物批签发疫苗 173.57 万支, 同比下降 66.09%。AC 流脑多糖、13 价肺炎、23 价肺炎疫苗分别批签发 140.60 万支 (-43.99%)、25.50 万支 (+14.88%)、7.47 万支。

2021 年 1-4 月, 沃森生物累计批签发疫苗 1148.51 万支, 同比下降 28.08%。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 705.31 万支 (-1.75%)、189.83 万支 (+422.81%)、90.87 万支 (+4.61%)、69.34 万支 (+48.78%)、44.07 万支、29.03 万支 (-30.05%)、20.07 万支 (-97.01%)。

图 57 2011-2021 年 1-4 月沃森生物疫苗批签发量(万支)及同比 图 58 2020-2021 年沃森生物疫苗月度批签发量(万支)

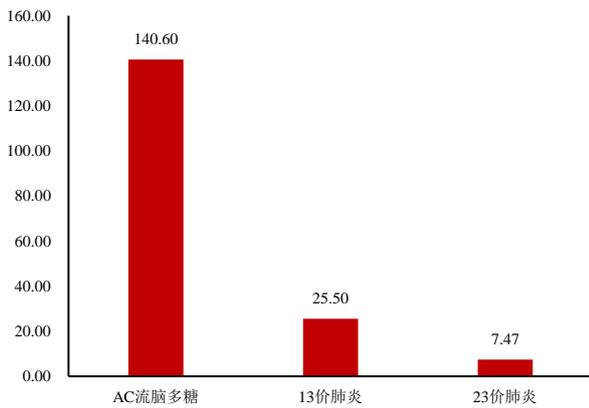


数据来源: Insight, 山西证券研究所

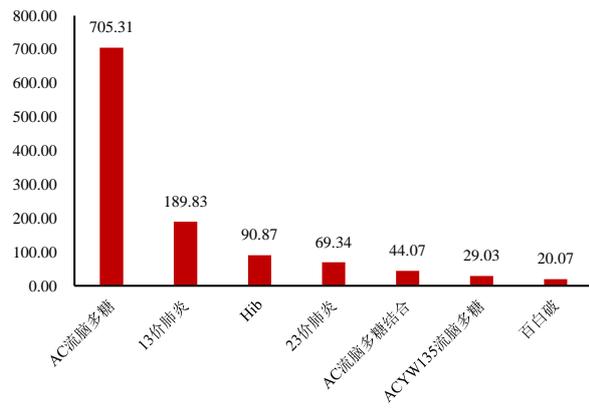


数据来源: Insight, 山西证券研究所

图 59 2021 年 4 月沃森生物各品种疫苗批签发量(万支) 图 60 2021 年 1-4 月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



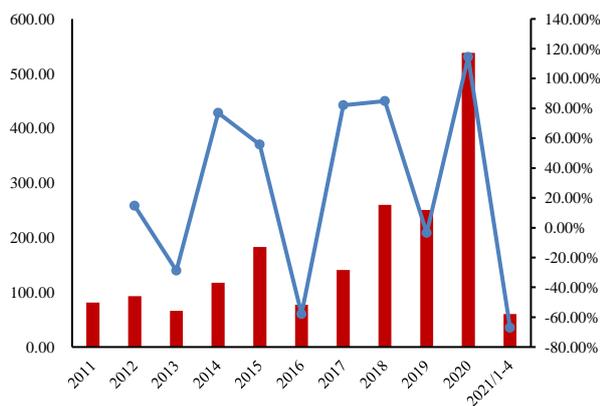
数据来源: Insight, 山西证券研究所

3.4 康华生物

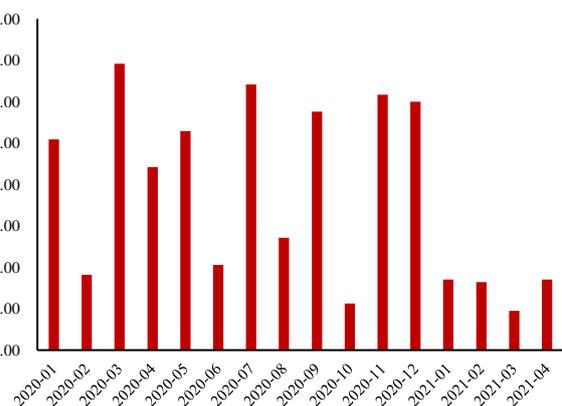
4 月, 康华生物批签发疫苗 17.08 万支, 同比下降 61.34%。ACYW135 流脑多糖、狂犬病疫苗分别批签发 10.93 万支 (+6.21%)、6.15 万支 (-81.86%)。

2021 年 1-4 月, 康华生物累计批签发疫苗 60.04 万支, 同比下降 67.09%。狂犬病、ACYW135 流脑多糖疫苗分别批签发 49.10 万支 (-63.62%)、10.93 万支 (-76.95%)。

图 61 2011-2021 年 1-4 月康华生物疫苗批签发量(万支)及同比 图 62 2020-2021 年康华生物疫苗月度批签发量(万支)

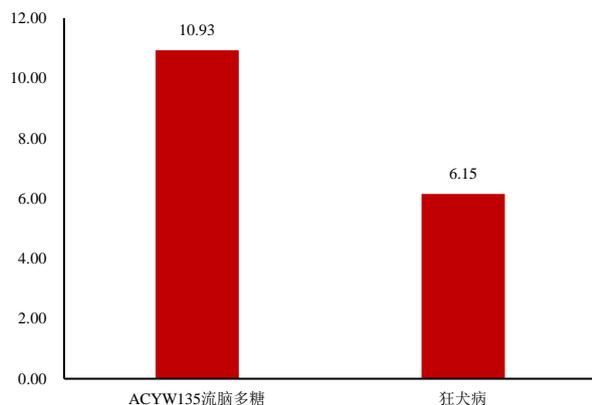


数据来源: Insight, 山西证券研究所



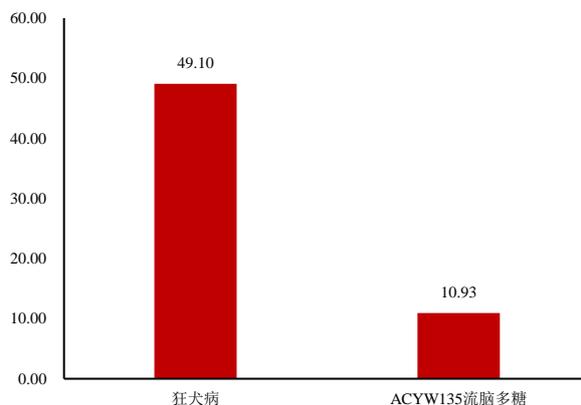
数据来源: Insight, 山西证券研究所

图 63 2021 年 4 月康华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

图 64 2021 年 1-4 月康华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

4.投资建议

2021 年 1-4 月疫苗整体批签发同比下降，但二类疫苗仍实现快速增长，其中肺炎、HPV、百白破-Hib 等重磅疫苗均保持增长，国产肺炎、HPV 疫苗表现亮眼。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

