



医药生物行业

推荐

市场数据（2022-07-04）

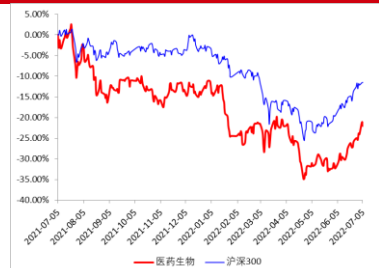
行业指数涨幅

近一周	4.22%
近一月	10.15%
近三月	-4.14%

重点公司

公司名称	公司代码
华兰疫苗	301207.SZ
百克生物	688276.SH

行业指数走势图



数据来源：Wind，国融证券研究与战略发展部

研究员

张志刚

执业证书编号：S0070519050001

电话：010-83991717

邮箱：zhangzg@grzq.com

相关报告

南方地区流感持续流行，流感疫苗需求迎来催化

事件

- 7月2日，国家流感中心公布第25周周报，数据显示新一周南方流感人数占比持续上升。

投资要点

- 2022年6月20日—2022年6月26日，南方省份哨点医院报告的ILI%为7.5%。**ILI%是门诊中流感样病例占比，即平均100个门诊病例中，有多少个是发热超过38℃、伴咳嗽或咽痛等流感症状表现的病人。根据流感中心最新统计，上周南方省份的ILI%高于前一周的7%，且高于去年、前年同期的4%、3.3%。在1754份流感阳性标本中，1750份为H3N2亚型流感。最新一周北方省份哨点医院报告的ILI%为1.8%，高于前一周水平（1.7%），低于2019—2021年同期水平（2.3%、2.4%和2.7%）。本轮流感疫情产生高峰的主要原因是过去两年，受到新冠肺炎防控的影响，流感等呼吸道传染病发病水平大幅降低，导致人群免疫力降低，易感人群大量累积。
- 流感疫苗是预防流感的有效手段，今年批签发有所前置。**流感疫苗中可分为三价苗和四价苗，其中三价苗的生产厂家包括赛诺菲、百克、华兰、长春所等，四价苗的生产厂家包括科兴、华兰生物、金迪克、上海所等。按照批签发轮次看，四价苗去年批签发318次，三价苗批签发147次，四价苗占比大且增速较快。四价苗厂家中，去年金迪克和华兰生物批签发批次占比分别达到30%、29%，其余则由长春所、上海所、科兴等占据。今年以来已经有批签发，从数据来看，华兰生物批签发占比超过60%，公司现有的四价流感疫苗总的产能为10,000万剂/年，有望在本轮流感流行的需求中受益。
- 我国流感疫苗接种率仍然较低。**5岁以下儿童、60岁以上老年人、有基础疾病的人群感染流感后，较容易发展为重症病例，是流感疫苗的主要受国际老年人疫苗接种率普遍较高，日本接种率达到48%，美国为70%。相比之下，我国仍有较大提升空间。

- **投资建议：**流感疫苗是预防流感的有效手段，在短期南方流感催动下民众对流感疫苗的需求有望迎来攀升，我国流感疫苗渗透率仍然较低，长期仍有发展空间。去年受新冠疫苗接种影响，疫苗公司业绩有所波动，今年在疫情渐去背景下有望迎来恢复，建议关注流感疫苗龙头公司。
- **风险因素：**产品销售不及预期；政策变化；企业经营风险

投资评级说明

证券投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

强烈推荐 (Buy)：相对强于市场表现 20% 以上；
推荐 (Outperform)：相对强于市场表现 5%~20%；
中性 (Neutral)：相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
谨慎 (Underperform)：相对弱于市场表现 5% 以下。

行业投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

看好 (Overweight)：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)：行业弱于整体市场表现。

免责声明

国融证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由国融证券股份有限公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

国融证券股份有限公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

市场有风险，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。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。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归国融证券股份有限公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。