

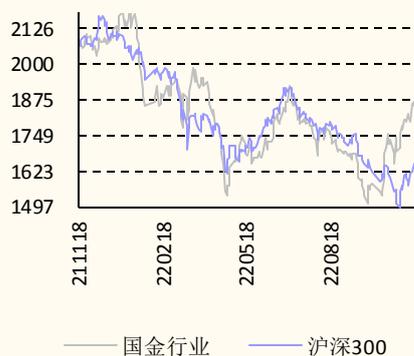
医药组

医药行业研究 买入 (维持评级)

行业周报

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金医药指数	1877
沪深300指数	3819
上证指数	3115
深证成指	11221
中小板综指	12054



相关报告

- 1.《医药行业政策大梳理：2022年第三季度更新-医药政策报告》，2022.11.17
- 2.《优化防控政策落地，看好复苏、CXO和防疫-医药行业周报》，2022.11.16
- 3.《三季度整体向好，多维度看好医药成长-医药行业周报》，2022.11.6
- 4.《关注医保谈判，看好药品、医药供应链等机遇-医药行业周报》，2022.10.30
- 5.《关注医保谈判，多维度看好医药板块行情-医药行业周报》，2022.10.23

王班 分析师 SAC 执业编号：S1130520110002
(8621)60870953
wang_ban@gjzq.com.cn

王维肖 联系人
wangweix@gjzq.com.cn

国务院加快推进新冠疫苗接种方案，看好新冠疫苗及其产业链

事件

- 11月17日，国务院联防联控机制召开新闻发布会，介绍不折不扣、科学精准落实疫情防控优化措施，并回答媒体提问。发布会中，国家疾控局副局长、中国工程院院士沈洪兵表示，对于接种疫苗的选择，需要综合考虑安全性、有效性、可及性以及可负担性等因素，坚持依法依规、尊重科学的原则。目前，相关部门正在制定加快推进新冠病毒疫苗接种的方案，方案确定以后，有关情况会及时向社会发布。

简评

- 目前国内已经通过附条件批准或紧急使用批准了9款新冠疫苗，包括5款灭活疫苗作为基础疫苗，以及2款病毒载体疫苗和2款重组蛋白疫苗作为序贯加强疫苗。
- 研发阶段的产品中，目前进展较快的针对变异株的疫苗包括神州细胞的2款重组蛋白疫苗和万泰生物的病毒载体疫苗已经处于III期临床，康希诺的mRNA疫苗、石药集团的mRNA疫苗已经处于II期临床。
 - 神州细胞的2款重组蛋白疫苗为2价(Alpha/Beta变异株)S三聚体蛋白疫苗和4价(Alpha/Beta/Delta/Omicron变异株)S三聚体蛋白疫苗。现已进行阿联酋III期安全性和免疫原性临床试验与mRNA疫苗头对头比较的期中分析并取得积极结果。4价苗与辉瑞mRNA疫苗头对头比较达到优效。
 - 万泰生物的病毒载体疫苗为鼻喷新冠疫苗，现已完成III期临床试验的期中主数据分析，并获得了关键性数据。针对无免疫史人群免疫后3个月内绝对保护效力为55%，针对有免疫史人群加强免疫后6个月内绝对保护力为82%，对住院及以上(包括重症)的保护力为100%；疫苗组和安慰剂对照组总体不良反应率均为12.4%。

投资建议

- 建议关注重点疫苗研发企业及上游供应链，石药集团、神州细胞、三叶草生物、近岸蛋白、诺唯赞等。

风险提示

- 新冠疫情变化风险，临床试验进展或临床数据不及预期风险，注册申报不及预期风险，新冠疫苗接种不及预期，疫苗有效性变化风险，政策落地不及预期风险，市场竞争加剧风险等。

一图读懂新冠疫苗研发进展

图表 1：一图读懂新冠疫苗研发进展

企业	类型	毒株	中国研发进度							备注
			临床前	IND	I期	II期	III期	NDA	上市	
国药中生	北京所灭活疫苗	原始株								附条件获批
	武汉所灭活疫苗	原始株								附条件获批
	二代灭活疫苗	Omicron								预期进度
	重组蛋白疫苗	原始株+变异株								
科兴中维	灭活疫苗	原始株								附条件获批
医科院生物所	灭活疫苗	原始株								紧急使用
康泰生物	灭活疫苗	原始株								紧急使用
智飞生物	重组蛋白疫苗	原始株								附条件上市, 序贯
	重组蛋白疫苗	δ/Ω变异株								
康希诺	病毒载体疫苗	原始株								附条件上市, 序贯
	吸入型病毒载体疫苗	原始株								紧急使用, 序贯
	mRNA疫苗	变异株								
丽珠集团	重组蛋白疫苗	原始株								紧急使用, 序贯
	重组蛋白疫苗	β/Ω变异株								
三叶草生物	重组蛋白疫苗	原始株								
	重组蛋白疫苗	变异株								
沃森生物	mRNA疫苗(艾博)	原始株								
	病毒载体疫苗	原始株								
	重组蛋白疫苗	原始株								
	重组蛋白疫苗	原始株+变异株								
	mRNA疫苗(蓝鹊)	原始株+变异株								
艾美疫苗	mRNA疫苗	原始株								
	灭活疫苗	原始株								
	mRNA疫苗	Ω变异株								
神州细胞	重组蛋白疫苗	α/β变异株								
	重组蛋白疫苗	α/β/δ/Ω变异株								
万泰生物	病毒载体疫苗	原始株+变异株								
石药集团	mRNA疫苗	变异株								
复星医药	mRNA疫苗	原始株								
云顶新耀	mRNA疫苗	原始株								
华兰生物	病毒载体疫苗	原始株								
斯微生物	mRNA疫苗	原始株								
锐博生物	mRNA疫苗	原始株								
翰宇药业	多肽疫苗	原始株								

来源：各公司官网，国金证券研究所

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%；
中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；
减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%；
减持：预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402