

医疗行业行业研究

买入（维持评级）

行业点评
证券研究报告

医疗组 联系人：赵博宇
分析师：袁维（执业 S1130518080002） zhaoby@gjzq.com.cn
yuan_wei@gjzq.com.cn

加强老年人新冠疫苗接种方案公布，加强针接种率有望进一步提升

事件

2022年11月29日，为进一步加快推进老年人新冠病毒疫苗接种工作，保障人民群众生命安全和身体健康，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组研究制定了《加强老年人新冠病毒疫苗接种工作方案》。要求各地进一步压实属地责任，加大组织和社会动员力度，加快提升80岁以上人群接种率，继续提高60-79岁人群接种率。

评论

11月新增死亡病例老年人居多，加强针接种率仍有提升空间。11月至今，全国新增死亡病例7例，老年人居多，基本都合并了多种基础病。据国家疾控局数据，截至11月28日，60岁以上老年人接种的覆盖人数为2.4亿人，完成全程接种2.3亿人，覆盖人数和全程接种人数分别占老年人口的90.7%和86.4%，完成加强免疫接种1.8亿人。其中80岁以上老年接种的覆盖人数为0.27亿人，完成全程接种0.24亿人，覆盖人数和全程接种人数分别占80岁以上人口的76.6%、65.8%，完成加强免疫接种0.14亿人，接种率仍有提升空间。由于多数老年人有基础性疾病，与其他人群相比，感染新冠病毒后发生重症的风险较高。接种新冠疫苗可降低感染发病的风险，显著降低感染后发生重症和死亡的风险。

接种新冠疫苗可有效降低病死率，老年人接种不良反应发生率较低。根据香港卫生署公布的信息，在没有接种疫苗的全人群当中病死率是2.3%，接种了1剂次的全人群当中病死率是1.01%，接种了2剂次的全人群当中病死率是0.18%，接种了3剂次病死率为0.07%。和未接种疫苗相比，接种三剂次新冠病毒疫苗可以显著减少重症和死亡的风险，对预防新冠奥密克戎株导致的重症和死亡有非常好的效果。并且接种疫苗人群中，60岁以上的老年人不良反应发生率低于其他年龄段不良反应的发生情况。从前期临床试验的结果和现在疫苗应用的监测结果来看，没有显示80岁以上老年人更容易出现不良反应的情况。

已获批6种加强免疫接种组合方案，现有3款针对变异株的疫苗处于临床III期。接种疫苗可降低发病危险性，因此高龄老人应提高接种率。根据国内外真实世界研究和临床试验数据，结合我国老年人群疫苗接种实际情况，第一剂次加强免疫与全程接种时间间隔调整为3个月以上。所有已获批开展加强免疫接种的疫苗及组合均可用于第一剂次加强免疫。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款重组蛋白疫苗处于III期临床，康希诺的mRNA疫苗、石药集团的mRNA疫苗处于II期临床。

投资建议

看好新冠疫苗接种前景，建议关注新冠研发企业智飞生物、康希诺生物、神州细胞、康泰生物、万泰生物。

风险提示

新冠疫苗研发失败风险；接种不及预期风险；不良反应风险；新冠毒株变异风险；市场竞争加剧风险。

图表1: 可选疫苗组合

全程接种阶段	加强针
2 针灭活疫苗	1 剂灭活疫苗 (国药中生北京公司、武汉公司、北京科兴中维、深圳康泰、医科院生物医学研究所)
	1 剂康希诺肌注式重组新冠病毒疫苗 (5 型腺病毒载体)
	1 剂康希诺吸入用重组新冠病毒疫苗 (5 型腺病毒载体)
1 剂康希诺肌注式重组新冠病毒疫苗 (5 型腺病毒载体)	1 剂重组蛋白疫苗 (智飞龙科马重组新冠病毒疫苗 (CHO 细胞) 或珠海丽珠重组新冠病毒融合蛋白 (CHO 细胞) 疫苗)
	1 剂康希诺肌注式重组新冠病毒疫苗 (5 型腺病毒载体) 1 剂康希诺吸入用重组新冠病毒疫苗 (5 型腺病毒载体)

来源: 卫健委, 国金证券研究所

图表2: 当前国产新冠疫苗研发进度

技术路线	公司/集团	当前进度
新型冠状病毒灭活疫苗 (Vero 细胞)	武汉生物制品研究所有限责任公司 (国药中生)	附条件上市
	北京生物制品研究所有限责任公司 (国药中生)	附条件上市
	北京科兴中维生物技术有限公司	附条件上市
	深圳康泰生物制品股份有限公司	紧急使用
	医科院生物所	紧急使用
	宁波荣安生物药业有限公司	2 期
重组新型冠状病毒蛋白疫苗 (CHO 细胞)	安徽智飞龙科马生物制药有限公司	紧急使用
	中逸安科生物技术股份有限公司	3 期
重组新型冠状病毒疫苗 (5 型腺病毒载体)	康希诺	附条件上市
重组新型冠状病毒疫苗 (5 型腺病毒载体) (吸入剂)	沃森生物	紧急使用
新型冠状病毒 mRNA 疫苗	艾美疫苗	3 期
	复星医药	2 期
	阿格纳生物制药有限公司	2 期
	斯微 (上海) 生物科技股份有限公司	2 期
	康希诺	2 期
	云顶新耀	2 期
	石药集团	2 期
	丽珠集团	紧急使用
重组新型冠状病毒融合蛋白疫苗	神州细胞	3 期
	三叶草生物	3 期
	万泰生物	3 期
新型冠状病毒疫苗 (流感病毒载体) (鼻用喷雾剂)	艾棣维欣 (苏州) 生物制药有限公司	2 期
新型冠状病毒 DNA 疫苗 (IN0-4800)	沃森生物	临床阶段
重组新型冠状病毒 (COVID-19) 疫苗 (黑猩猩腺病毒载体)	成都威斯克生物医药有限公司	临床阶段
重组新型冠状病毒疫苗 (SF9 细胞)		

来源: 医药魔方, 国金证券研究所

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	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-66216979	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	传真：010-66216793	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100053	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号 紫竹国际大厦7楼	地址：中国北京西城区长椿街3号4层	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