

加强老年人新冠疫苗接种，关注产业链投资机遇

➤ **事件：**2022 年 11 月 29 日国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组发布《关于印发加强老年人新冠病毒疫苗接种工作方案的通知》，进一步加快推进老年人新冠病毒疫苗接种工作，制定《加强老年人新冠病毒疫苗接种工作方案》，下文简称《方案》。

➤ **老年人感染新冠后症状更严重，加快推进老年人新冠疫苗接种工作。**相比年轻人，老年人感染新冠后住院、重症比例更高，症状更为严重。结合国内疫情形势，《方案》特别针对高危的老年人群的接种方案，坚持“应接尽接”原则，落实属地管理责任，目的是加快提升 80 岁以上人群接种率，继续提高 60-79 岁人群接种率。

➤ **新冠疫苗加强针：6 种疫苗组合，9 种上市产品，3 大技术路线，2 种剂型（加强针可选注射和吸入式）。**国内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，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。具体组合包括：1) 2 剂灭活疫苗+1 剂灭活疫苗(国药中生北京公司、国药中生武汉公司、北京科兴中维、深圳康泰、医科院生物医学研究所等 5 款)；2) 2 剂灭活疫苗+1 剂康希诺肌注式腺病毒载体疫苗；3) 2 剂灭活疫苗+1 剂康希诺吸入用腺病毒载体疫苗；4) 2 剂灭活疫苗+1 剂重组蛋白疫苗(智飞生物、丽珠集团)；5) 1 剂康希诺肌注式腺病毒载体疫苗+1 剂康希诺肌注式腺病毒载体疫苗；6) 1 剂康希诺肌注式腺病毒载体疫苗+1 剂康希诺吸入用腺病毒载体疫苗。

➤ **接种任何三针新冠疫苗，大幅降低 60 岁以上人群的死亡风险。**截至 2022 年 11 月 29 日，香港卫生署统计的死亡数据显示，在 60 岁以上人群中，接种任何三针新冠疫苗后死亡风险明显降低。在当前国内新冠感染人数增长较快的情况下，有必要增加老年人新冠疫苗接种率，切实保护易感人群。

➤ **落实防疫二十条，新冠疫苗加强针有望成为常态化需求。**防疫二十条对新冠肺炎的科学防治提出了更高的要求，更高效特异性新冠疫苗将增加个体和人群的防护，未来有望成为常态化预防手段。当前国内获批加强针主要为灭活疫苗、腺病毒疫苗（注射和吸入式）、重组蛋白疫苗，另有多款新冠疫苗处于研发过程中。

➤ **投资建议：**落实防疫二十条，推进疫苗加强针的接种，尤其是提高老年人等高危人群的疫苗接种率，建议关注已上市新冠疫苗标的康希诺、智飞生物、丽珠集团、康泰生物，拥有在研新冠疫苗标的万泰生物、沃森生物等。

➤ **风险提示：**疫苗接种不及预期，产品生产不及预期，政策变动的风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)		
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
688185.SH	康希诺	223.44	7.74	0.47	2.70	29	471	83
300122.SZ	智飞生物	90.46	6.38	4.57	5.81	14	20	16
000513.SZ	丽珠集团	37.82	1.90	2.06	2.39	20	18	16
300601.SZ	康泰生物	34.40	1.85	0.46	1.62	19	75	21
603392.SH	万泰生物	162.81	3.33	5.13	6.66	49	32	24
300142.SZ	沃森生物	42.27	0.27	0.74	1.12	155	57	38

资料来源：Wind（注：股价为 2022 年 11 月 30 日收盘价；EPS 采用 wind 一致预期）

推荐

维持评级



分析师 周超泽

执业证书：S0100521110005

邮箱：zhouchaoze@mszq.com

分析师 许睿

执业证书：S0100521110007

电话：021-80508867

邮箱：xurui@mszq.com

研究助理 宋丽莹

执业证书：S0100121120015

邮箱：songliying@mszq.com

相关研究

1. 周一一席谈：关注防疫政策优化下抗感染药物的投资机遇-2022/11/22
2. 2022 年国谈初审目录研究：明星产品涌现，有望带动创新药板块行情-2022/11/17
3. 民生医药周一一席谈：防疫二十条显著优化，全面看多医药行业复苏-2022/11/14
4. 创新药行业 9 月月报：国谈明星产品涌现，BIC FIC 类药企有望直接获益-2022/11/12
5. CXO 行业 9 月月报暨 Q3 业绩点评：靓丽业绩验证行业成长性，有望驱动四季度板块行情-2022/11/10

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，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，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026