

医药生物行业

推荐

市场数据（2023-01-20）

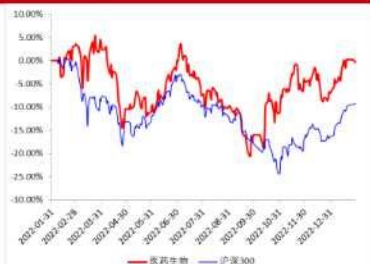
行业指数涨幅

近一周	4.21%
近一月	3.19%
近三月	7.65%

重点公司

公司名称	公司代码
神州细胞-U	688520.SH
万泰生物	603392.SH

行业指数走势图



数据来源：iFinD，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

FDA 更新新冠疫苗接种策略，未来或将常态化接种

事件

- 近期，FDA 召开会议并通过了简化接种新冠疫苗流程的法案，并提出制定国家年度新冠疫苗接种方案，考虑建议美国人在每年的固定时间接种对应可能流行变体的新冠疫苗。这种接种方式有望成为后疫情时代接种策略的参考。

点评

- **FDA 简化接种程序，旨在加强不同年龄段人群的接种率。**目前美国提供两种疫苗，一为以原始毒株为对象的基础免疫疫苗，另一为主要针对突变体 BA.4 和 BA.5 的二价苗，作为加强针。目前美国有约 70% 的人口接种了基础免疫疫苗，但只有 15% 的人口接种了二价苗。FDA 认为，不同疫苗的复杂性和接种时间表是美国疫苗接种率低的原因之一，因此投票结果完全通过了针对新冠疫苗的更新接种政策，即使用二价苗作为统一接种方案，不论此前是否接种过疫苗。这代表着新冠疫苗的接种方案将逐渐向流感疫苗靠拢，即按时接种最新疫苗即可。另外，FDA 还提出未来按年度接种新冠疫苗的方案，即与当前的流感疫苗类似，在每年的固定时间进行接种，而接种的疫苗已经包含预计之后可能会流行的变种。
- **新冠疫苗常态化接种将为疫苗行业注入需求增量。**当前已经有多家厂商布局利用突变体研发的二价苗，去年 8 月，辉瑞和 Moderna 的二价苗已经被 FDA 批准紧急使用，而国内神州细胞的二价苗也于上个月获得紧急使用授权，在此基础上，神州细胞进一步开发了四价苗，康希诺等多家厂商也正在研发二价苗。从结果来看，二价苗的防护效力明显强于原始疫苗，重点人群（老人、儿童）仍有必要进行常态化接种。此外，由于新冠与流感未来有可能同为季节性接种，新冠疫苗也有望带动流感疫苗接种渗透率提升，目前例如辉瑞、Novavax 等也在研究新冠流感联合疫苗，有望带动市场空间扩容。另外，新冠提高了群众对流感、肺炎疫苗的认知程度，因此总体而言，未来疫苗市场将迎来需求增量。

- **投资建议：**我们认为新冠疫苗在高危人群中接种仍有必要性，常态化接种背景下也将为疫苗行业带来需求增量，企业研发将拥有更多差异化选择，建议关注研发能力较强的疫苗企业。
- **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。