

## 2023 年海外带疱和 RSV 疫苗销售旺盛，关注疫苗大单品

2024 年 02 月 02 日

➤ **1) 2023 年 RSV 疫苗上市仅半年后，全球销售超 24 亿美元，接种人数合计近千万例。** 2023 年 FDA 批准 GSK 和辉瑞 RSV 疫苗上市，23 年销售额分别实现 12.4 亿英镑 (15.5 亿美元) 和 8.9 亿美元，其中 2023Q3 (上市后首个季度) GSK 和辉瑞分别实现 7.1 亿英镑和 3.75 亿美元销售额，2023Q4 GSK 和辉瑞分别实现 5.3 亿英镑和 5.2 亿美元销售额。美国 60 岁以上人群中 11% 接种 RSV 疫苗，接种人数合计近千万例，其中 68% 接种 GSK 的 Arexvy，GSK 预计 2024H1 将披露 Arexvy 第 3 年的有效性数据，并推进 50-59 岁的适应症扩展。

➤ **国内 RSV 疫苗市场亟待开启，关注智飞生物与 GSK 的合作协议，共同推进 RSV 疫苗在中国市场的开发和推广。** 国内尚无 RSV 疫苗上市，2022 年中国统计年鉴显示国内接种适龄人群 (60-74 岁人群) 数量在 1.97 亿人左右，国内 RSV 疫苗需求急需满足。GSK 的 RSV 疫苗在 2023 年 6 月国内获批临床，建议关注大单品 RSV 疫苗在国内的上市节奏以及上市后的快速放量。同时，GSK 将优先在中国大陆就 RSV 老年人疫苗的联合开发和商业化方面成为智飞生物的独家合作伙伴。

➤ **2) GSK 预计带状疱疹疫苗 Shingrix 销售峰值将超过 40 亿英镑。** 另外一款全球疫苗大单品带状疱疹疫苗 Shingrix，GSK 年报显示 2023 年销售额达到 34.5 亿英镑，同比增速 17%，2023Q4 销售额达到 9.08 亿英镑，同比增速 23%，2023Q3 销售额 8.25 亿英镑，同比增速 9%。GSK 预计 Shingrix 销售峰值将超过 40 亿英镑。

➤ **中国带状疱疹疫苗呈双寡头格局，竞争格局良好。** 中国有两款带状疱疹疫苗获批上市，分别为 GSK 的重组带状疱疹疫苗 Shingrix 以及百克生物的带状疱疹减毒活疫苗感维。Shingrix 几乎占据全球 100% 带状疱疹疫苗市场，智飞生物获得 GSK 带状疱疹疫苗在国内的独家经销权，2024-2026 年最低年度采购金额总和超过 200 亿元。百克生物的感维于 2023 年 1 月获批上市，并于 2023 年 4 月首次获得批签发，全年批签发 23 批次，按照每批次 3.5-3.6 万支计算，批签发总量约 80 万支。基于带状疱疹疫苗的潜在增长空间的良好竞争格局，目前带状疱疹疫苗研发品种较多，且重组亚单位疫苗更受青睐。绿竹生物自主研发的重组带状疱疹疫苗 LZ901 于 2023 年 9 月进入三期临床研究，研发进度相对领先。

➤ **投资建议：** 目前我国带状疱疹接种率较低，RSV 疫苗尚无产品上市，随着疫苗上市、公众接种意识提高，预计我国带状疱疹疫苗和 RSV 疫苗的市场规模将不断扩张，建议关注智飞生物、百克生物、绿竹生物、三叶草生物、圣诺医药等。

➤ **风险提示：** 行业政策变动风险；产品销售不及预期风险；竞争加剧风险；产品研发进度不及预期风险；政策监管环境变化风险。

## 重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)		
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
300122.SZ	智飞生物	44.38	4.71	3.91	4.98	9	11	9
688276.SH	百克生物	46.39	0.44	1.11	1.67	105	42	28
2480.HK	绿竹生物-B	27.95	/	-1.13	-1.71	/	/	/
2197.HK	三叶草生物-B	0.42	/	/	/	/	/	/
2257.HK	圣诺医药-B	29.85	/	/	/	/	/	/

资料来源: ifind, 民生证券研究院;

(注: 股价为 2024 年 2 月 2 日收盘价; 未覆盖公司数据采用 ifind 一致预期)

## 推荐

维持评级



分析师 王班

执业证书: S0100523050002

邮箱: wangban@mszq.com

分析师 宋丽莹

执业证书: S0100523090003

邮箱: songliying@mszq.com

## 相关研究

1. 医药行业点评: 诺和诺德发布 2023 年财报, GLP-1 药物快速放量-2024/02/02
2. 医药研发外包行业系列深度报告: 仿制药研发需求旺盛, 自主研发权益分成拐点已至-2024/01/31
3. 医药行业周报: 海外早期提案造成短期市场扰动, 风险较小且可控-2024/01/28
4. 医药行业点评: 飞利浦呼吸机退出美国, 行业变动催化投资机遇-2024/01/28
5. 医药行业点评: 政策利好境外药品转境内生产, 看好国产 CDMO 龙头-2024/01/25

## 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。	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