

➤ **事件：**2024年2月1日，中国国家流感中心发布《中国流感流行情况概要（截至2024年1月29日）》，根据统计数据：2024年第4周内（1月22日-1月28日），南方省份哨点医院报告的ILI%为7.0%，高于2021~2023年同期水平（3.0%、2.9%和1.9%）；北方省份哨点医院报告的ILI%为5.2%，高于2021~2023年同期水平（2.4%、2.6%和2.0%），南北方区域流感检测阳性率同比持续维持高位。

➤ **国内流感流行现状：2023年流感样病例高增，当前时点B型（Victoria）毒株卷土重来。**根据国家流感中心数据，2023年全年，国内流感样疫情例数达7185例，相较2022年1432例同比大幅增长。从流感样病例数据的结构性特征来看，2023年国内H3N2、H1N1pdm09、Victoria等毒株相继呈现抬头趋势。相比往年只有一或两种主要流行毒株，2023年的流感病毒传播规律更加复杂多变，流感防控形势更加严峻。2024年第四周，流感样病例监测实验室检测结果显示，国内检测阳性数3542例中，B型（Victoria）为2612例，占比73.7%，为当前国内的主要流行毒株，流感病毒的流行情况呈现出此起彼伏、接力式特征。

➤ **海外公卫管理政策优化后第二年，呼吸道感染仍然高发。**从美国ILI上报数来看，2023年全年门诊流感样病例总数仍显著超出2020年及以前的水平：1) 2015-2019年，美国门诊流感样病例总数逐年攀升，自2015年66万人增长至2019年161万人；2) 2020-2021年，美国门诊流感样病例总数略有回调，2021年全年为161万人；3) 2022-2023年，美国门诊流感样病例持续高增，2022年同比提升98%，总数达到318万人，2023年同比微降4%，仍维持304万人的高水平。

➤ **投资建议：**呼吸道感染人数多、分布广、病程短的特点要求门诊检测速度快、门槛低，而其混合感染比例高、症状类似而用药不同的特点要求临床多进行联合检测。在当前流感持续高发的现实背景下，看好流感及肺炎领域进行POCT联检产品布局的相关投资机会。建议关注英诺特、万孚生物、硕世生物、博拓生物。

➤ **风险提示：**产品研发进度不及预期风险，全球经济复苏不及预期的风险，法规变化风险，市场竞争加剧风险，产品注册风险。

推荐

维持评级



分析师 王班

执业证书：S0100523050002

邮箱：wangban@mszq.com

相关研究

1. 医药行业专题报告：长效剂型生长激素快速放量，产品出海未来可期-2024/02/05
2. 疫苗行业点评：2023年海外带孢和RSV疫苗销售旺盛，关注疫苗大单品-2024/02/02
3. 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
4. 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
5. 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

重点公司盈利预测

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)		
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
688253.SH	英诺特	27.80	1.24	1.04	1.65	22	27	17
300482.SZ	万孚生物	21.82	2.71	1.20	1.52	8	18	14
688399.SH	硕世生物	53.00	31.18	-	-	2	-	-
688767.SH	博拓生物	23.33	7.25	-	-	3	-	-

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

(注：股价为2024年2月5日收盘价；以上公司数据采用iFind机构一致预期，暂无一致预期标注为“-”)

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