

2024 上半年疫苗批签发回顾

—医药生物行业点评

核心观点

2024H1 疫苗批签发回顾。中检院数据显示，2024H1 国内疫苗合计批签发 2035 批次，同比下降 2.82%。2024H1 多数品种批签发出现同比下滑，但部分品种如带状疱疹疫苗仍实现较好增长。主要品种来看：

1) HPV 疫苗：2024 上半年 HPV 疫苗批签发共计 97 批次，同比下降 73.5%，其中二价 HPV 疫苗批签发 33 批次，2023 年同期 275 批次，同比下降 88.0%；四价 HPV 疫苗批签发 2 批次，2023 年同期 26 批次，同比下降 92.3%；九价 HPV 疫苗批签发 62 批次，2023 年同期 65 批次，同比下降 4.6%。

2) 带状疱疹疫苗：2024 上半年带状疱疹疫苗批签发 49 批次，同比增长 226.7%，其中带状疱疹减毒活疫苗批签发 23 批次，2023 年同期 10 批次，同比增长 130%；重组带状疱疹疫苗批签发 26 批次，去年同期 5 批次，同比增长 420.0%。

3) 肺炎疫苗：2024 上半年 13 价肺炎疫苗批签发 44 批次，同比下降 6.4%，23 价肺炎疫苗批签发 28 批次，同比下降 15.2%。

4) 多联苗：2024 上半年五联苗批签发 49 批次，同比持平；四联苗批签发 14 批次，同比增长 75.0%。

5) 流感疫苗：2024 上半年流感疫苗批签发 193 批次，2023 年同期仅 17 批次，其中四价流感疫苗批签发 145 批次，2023 年同期 15 批次；三价流感疫苗批签发 43 批次，去年同期 2 批次；冻干鼻喷流感疫苗批签发 5 批次，去年同期无批签发。

6) 狂犬疫苗：2024 上半年狂犬疫苗批签发 318 批次，同比下降 12.6%，其中人二倍体冻干狂犬疫苗批签发 27 批次，同比下降 10.0%。

7) 水痘疫苗：2024 上半年水痘疫苗批签发 149 批次，同比增长 14.6%。

8) 肠道病毒疫苗：2024 上半年 EV71 疫苗批签发 48 批次，同比增长 37.1%。

9) 脑膜炎疫苗：2024 上半年脑膜炎疫苗合计批签发 216 批次，同比下降 13.3%。

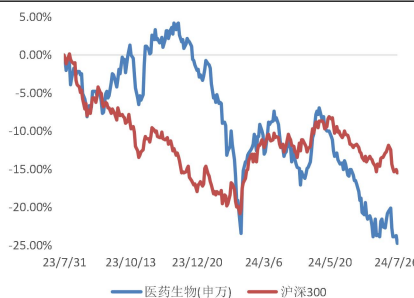
10) 轮状病毒疫苗：2024 上半年轮状病毒疫苗批签发 75 批次，同比下降 37.5%。

主要公司来看：

1) 智飞生物：2024 上半年代理的九价 HPV 疫苗批签发 62 批次，同比下降 4.6%；四价 HPV 疫苗批签发 2 批次，同比下降 92.3%；重组带状疱疹疫苗批签发 26 批次，同比增长 420.0%；五价轮状病毒疫苗批签发 23 批次，同比下降 66.2%。

2) 康泰生物：2024 上半年重组乙肝疫苗批签发 45 批次，同比增长 60.7%；

行业表现对比图



数据来源：Wind，国都证券

研究员：傅达理

电话：010-84183343

Email：fudali@guodu.com

执业证书编号：S0940519040003

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

13 价肺炎疫苗批签发 14 批次，同比增长 366.7%；23 价肺炎疫苗批签发 11 批次，同比增长 22.2%；四联苗批签发 14 批次，同比增长 75.0%；此外公司新获批的人二倍体冻干狂犬疫苗实现批签发 14 批次。

3) 百克生物：2024 上半年带状疱疹减毒活疫苗批签发 23 批次，同比增长 130.0%；水痘疫苗批签发 41 批次，同比下降 26.8%；冻干鼻喷流感疫苗批签发 5 批次，去年同期无批签发。

4) 万泰生物：2024 上半年二甲 HPV 疫苗批签发 25 批次，同比下降 89.9%。

5) 康华生物：2024 上半年人二倍体冻干狂犬疫苗批签发 13 批次，同比下降 56.7%。

2024 年以来，疫苗板块跌幅较大，主要受部分品种降价超预期、应收账款质量担忧加剧以及国内消费疲软等因素拖累。展望 2024 年下半年，我们建议关注疫苗板块以下投资机会：1) 渗透率较低产品持续放量，主要包括 HPV 疫苗、带状疱疹疫苗等；2) 疫苗出海机会；3) 新产品获批上市，主要关注国产九价 HPV 疫苗上市进展。

风险提示：医药政策变动超预期风险；市场竞争加剧风险；产品降价超预期风险；产品上市进度不及预期风险；应收账款风险等。

（资料来源：中检院）

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。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所引致的任何损失负任何责任。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，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。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上