



华安证券

HUAAN SECURITIES

2024H1疫苗批签发专题：

HPV整体增速下滑，流感疫苗加快起势

分析师：谭国超 (S0010521120002)

邮箱：tangc@hazq.com

分析师：陈珈蔚 (S0010524030001)

邮箱：chenjw@hazq.com

2024年8月23日

华安证券研究所

核心观点：重点疫苗2024年1~6月批签发整理

1. **HPV**：批签发合计114批次(-67.71%)，其中智飞（代理默沙东）九价苗77批次(+18.46%)，智飞（代理默沙东）四价苗5批次(-80.77%)，万泰二价苗23批次(-90.00%)，GSK二价苗3批次(-25.00%)，沃森二价苗6批次(-78.57%)。
2. **狂犬疫苗**：批签发合计334批次(+34.14%)，其中成大冻干狂犬(Vero)疫苗103批次(-1.90%)，长春所冻干狂犬(Vero)疫苗43批次(+48.28%)，重庆亦度冻干狂犬(Vero)疫苗33批次(+37.50%)，长春卓谊冻干狂犬(Vero)疫苗57批次(-6.56%)，康华冻干狂犬(人二倍体)疫苗21批次(-30.00%)。
3. **肺炎球菌多糖疫苗**：批签发合计71批次(+102.86%)，其中Pfizer13价肺炎结合苗13批次(+333.33%)，康泰23价肺炎疫苗11批次(+22.22%)，沃森23价肺炎疫苗3批次(-62.5%)，成都所23价肺炎疫苗10批次(+11.11%)，科兴控股23价肺炎疫苗2批次(-33.33%)，智飞23价肺炎疫苗6批次(+100.00%)。
4. **流感病毒**：批签发合计190批次(+1800%)，其中科兴控股流感病毒裂解疫苗9批次，华兰四价流感病毒裂解疫苗60批次(+1900.00%)，武汉所四价流感病毒裂解疫苗11批次(+1000.00%)，长春所四价流感病毒裂解疫苗11批次(+83.33%)，百克冻干鼻喷流感减毒活疫苗5批次。
5. **流脑疫苗**：批签发合计247批次(+13.82%)，其中智飞ACYW135群流脑疫苗8批次(-61.90%)，沃森ACYW135群流脑疫苗8批次(-61.90%)，艾美ACYW135群流脑疫苗2批次(-50.00%)，康希诺ACYW135群流脑结合疫苗14批次(+250.00%)，智飞AC流脑疫苗14批次(+366.67%)，沃森AC流脑疫苗117批次(+46.25%)，兰州所AC流脑疫苗65批次(+4.84%)，沃森AC流脑结合疫苗4批次(-66.67%)，欧林AC流脑结合疫苗4批次(-55.56%)，罗益AC流脑结合疫苗2批次(-33.33%)。
6. **破伤风疫苗**：批签发合计112批次(+409.09%)，其中欧林吸附破伤风疫苗8批次(-42.86%)，沃森吸附无细胞百白破联合疫苗3批次(-62.50%)。
7. **水痘疫苗**：批签发合计160批次(-39.39%)，其中上海荣盛水痘减毒活疫苗35批次(-66.35%)，上海所水痘减毒活疫苗29批次(-72.12%)，百克水痘减毒活疫苗48批次(-14.29%)。
8. **带状疱疹疫苗**：批签发合计49批次(+226.67%)，其中百克带状疱疹减毒活疫苗23批次(+130.00%)，GSK带状疱疹减毒活疫苗26批次(+420.00%)。
9. **病毒疫苗**：批签发合计23批次(-66.18%)，其中智飞口服五价重配轮状病毒减毒活疫苗(Vero细胞)23批次(-66.18%)。
10. **其他疫苗**：批签发合计175批次(+430.30%)，其中智飞b型流感嗜血杆菌结合疫苗12批次(+200.00%)，沃森b型流感嗜血杆菌结合疫苗5批次(-16.67%)，沃森吸附无细胞百白破联合疫苗3批次(-62.50%)。

核心观点：重点疫苗2024年1~6月批签发整理

• 重点疫苗批签发情况回暖：

HPV：双价HPV批签发批次下滑明显，其中万泰生物双价HPV在2024H1共获批签发23批次，同比下滑90%，沃森生物双价HPV于2024H1 获批签发6批次，同比下滑78.57%。智飞生物的四价HPV同样是下降趋势，2024H1 获批签发5批次，同比下滑80.77%。

流脑疫苗：AC多糖疫苗涨势显著，2024H1智飞生物的批签发为14批次(+366.67%)，沃森生物的批签发为117批次。而AC结合疫苗批签发次数下降明显，2024年H1批签发合计20批次(-16.67%)，沃森生物AC结合疫苗同比下降66.67%。

狂犬疫苗：2024H1，冻干狂犬(Vero)整体增长，长春所共获43批签发批次，同比增长48.28%。冻干狂犬(人二倍体)呈下降趋势，康华生物获批签发21批次，同比下滑30%。

带疱疫苗：2024H1，带疱整体增长，批签发合计49批次 (+226.67%)，其中百克带状疱疹减毒活疫苗23批次(+130.00%)，GSK带状疱疹减毒活疫苗26批次(+420.00%)。

• 投资建议：

疫苗行业技术为核心，品种为王道。二类疫苗市场广阔，随着创新型疫苗研发及上市的持续推进，具备强大创新能力及有重磅单品储备的公司有望占领更高的市场份额。建议关注智飞生物，百克生物，欧林生物，康华生物等。

• 风险提示：

- 疫苗供应链压力对生产和分发的影响；变异病毒传播为研发带来的不确定性；法规变化对疫苗生产及销售的影响；市场竞争加剧对各制药公司的风险。



目录

- 1 2024H1疫苗批签发批次一览表
- 2 重点疫苗批签发批次追踪
- 3 投资建议
- 4 风险提示

1 2024H1 疫苗批签发批次一览表

- 2024年上半年，肺炎球菌多糖疫苗、狂犬疫苗保持较高增速。Pfizer PCV13同比增长333.33%，智飞HIB同比增长200.00%，康希诺ACYW135群流脑结合疫苗(CRM197载体)同比增长250.00%，智飞AC多糖疫苗同比增长366.67%。

2024H1 疫苗批签发批次一览表

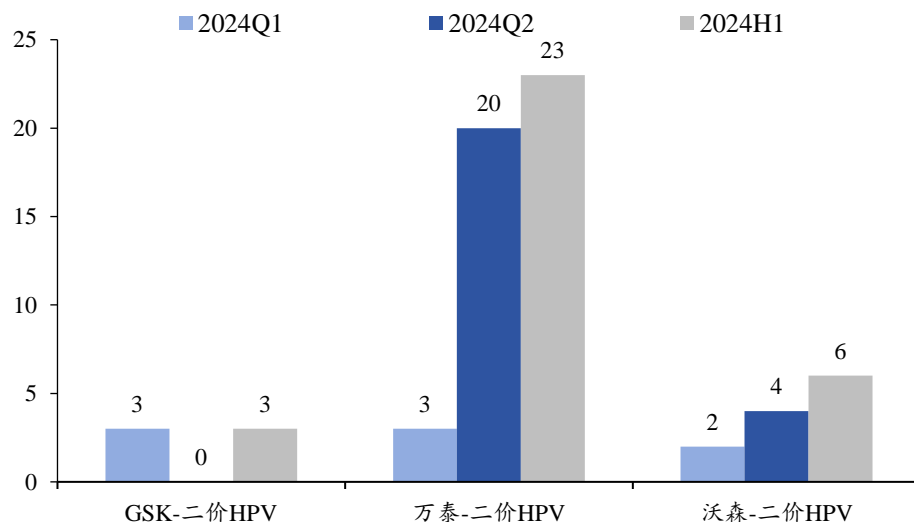
疫苗品类	疫苗名称	所属公司	2024 Q1	2024 Q2	2024 H1	2023 H1	同比增速	疫苗品类	疫苗名称	所属公司	2024 Q1	2024 Q2	2024 H1	2023 H1	同比增速			
肺炎球菌多糖疫苗	13价肺炎球菌多糖结合疫苗	Pfizer	4	9	13	3	333.33%	流脑疫苗	口服五价重配轮状病毒减毒活疫苗 (Vero细胞)	智飞生物	17	6	23	68	-66.18%			
		沃森生物	0	12	12	0	/			智飞生物	0	8	8	21	-61.90%			
	23价肺炎球菌多糖结合疫苗	康泰生物	4	7	11	9	22.22%		ACYW135流脑多糖疫苗	沃森生物	4	4	8	21	-61.90%			
		沃森生物	3	0	3	8	-62.50%			艾美	1	0	1	2	-50.00%			
		成都所	6	4	10	9	11.11%			ACYW135流脑多糖结合疫苗	康希诺	8	6	14	4	250.00%		
		科兴控股	1	1	2	3	-33.33%				智飞生物	14	0	14	3	366.67%		
13价肺炎球菌多糖结合疫苗 (破伤风类毒素/白喉类毒素)	康泰生物	智飞生物	5	1	6	3	100.00%	AC流脑多糖疫苗	沃森生物	63	54	117	80	46.25%				
		兰州所	31	34	65	62	4.84%	AC流脑多糖结合疫苗	沃森生物	4	0	4	12	-66.67%				
HPV	九价HPV	智飞生物	39	38	77	65	18.46%	狂犬疫苗	冻干人用狂犬病疫苗 (Vero细胞)	欧林生物	1	3	4	9	-55.56%			
		智飞生物	5	0	5	26	-80.77%			罗莱	2	0	2	3	-33.33%			
	万泰生物	3	20	23	230	-90.00%	康希诺			3	0	3	0	/				
	GSK	3	0	3	4	-25.00%	智飞生物			0	7	7	0	/				
二价HPV	沃森生物	沃森生物	2	4	6	28	-78.57%	冻干人用狂犬病疫苗 (人二倍体细胞)	华兰生物	1	3	4	0	/				
		步长制药	3	4	7	0	/		成大生物	29	74	103	105	-1.90%				
流感病毒疫苗	流感病毒裂解疫苗	科兴控股	3	6	9	0	/	狂犬疫苗	冻干人用狂犬病疫苗 (人二倍体细胞)	长春所	19	24	43	29	48.28%			
		长春所	0	3	3	0	/			依生生物	18	10	28	0	/			
		华兰生物	0	6	6	0	/			泰邦生物	4	0	4	0	/			
		上海所	0	9	9	0	/			艾美疫苗	26	0	26	0	/			
		sano fi	0	6	6	0	/			重庆济度	19	14	33	24	37.50%			
		科兴控股	3	19	22	0	/			江苏康润	29	28	57	61	-6.56%			
流脑病毒疫苗	四价流脑病毒裂解疫苗	华兰生物	0	60	60	3	1900.00%	水痘疫苗	水痘减毒活疫苗	康华生物	11	10	21	30	-30.00%			
		武汉所	0	11	11	1	1000.00%			康泰生物	0	14	14	0	/			
		长春所	0	11	11	6	83.33%			上海紫盛	21	14	35	104	-66.35%			
		上海所	0	14	14	0	/			科兴控股	11	19	30	0	/			
四价流脑病毒亚单位疫苗	中慈元通	中慈元通	12	3	15	0	/	水痘疫苗	水痘减毒活疫苗	长春所	6	12	18	0	/			
		百克生物	0	5	5	0	/			上海所	15	14	29	104	-72.12%			
破伤风疫苗	冻干鼻喷流感减毒活疫苗	欧林生物	2	6	8	14	-42.86%	带孢疫苗	带状疱疹减毒活疫苗	百克生物	23	25	48	56	-14.29%			
		武汉所	0	12	12	0	/			百克生物	12	11	23	10	130.00%			
	吸附破伤风疫苗	武汉所	武汉所	0	3	3	0			/	带状疱疹减毒活疫苗	sSmithKline Biologicals	成都所	4	10	14	0	/
			沃森生物	3	0	3	8			-62.50%			康泰生物	2	0	2	0	/
	破伤风疫苗	吸附无细胞百日咳联合疫苗	成都所	4	10	14	0			/	其他疫苗	b型流感嗜血杆菌结合疫苗	武汉所	0	10	10	0	/
			康泰生物	2	0	2	0			/			沃森生物	3	0	3	8	-62.50%
武汉所		0	10	10	0	/	康泰生物	6	0	6			0	/				
康泰生物		6	8	14	0	/	智飞生物	4	8	12			4	200.00%				
破伤风疫苗	无细胞百日咳b型流感嗜血杆菌联合疫苗	康泰生物	康泰生物	6	8	14	0	/	其他疫苗	b型流感嗜血杆菌结合疫苗	沃森生物	5	0	5	6	-16.67%		
			康泰生物	6	8	14	0	/			欧林生物	1	1	2	0	/		
	吸附无细胞百日咳灭活脊髓灰质炎-HIB联合疫苗	sano fi	sano fi	21	32	53	0	/			无细胞百日咳-hib联合疫苗	康泰生物	6	8	14	0	/	
			武汉所	0	5	5	0	/					吸附白喉破伤风联合疫苗	武汉所	0	5	5	0
破伤风疫苗	吸附白喉破伤风联合疫苗	武汉所	武汉所	0	5	5	0	/	其他疫苗	吸附无细胞百日咳灭活脊髓灰质炎-hib联合疫苗	sano fi	21	32	53	0	/		

资料来源：中检院、华安证券研究所

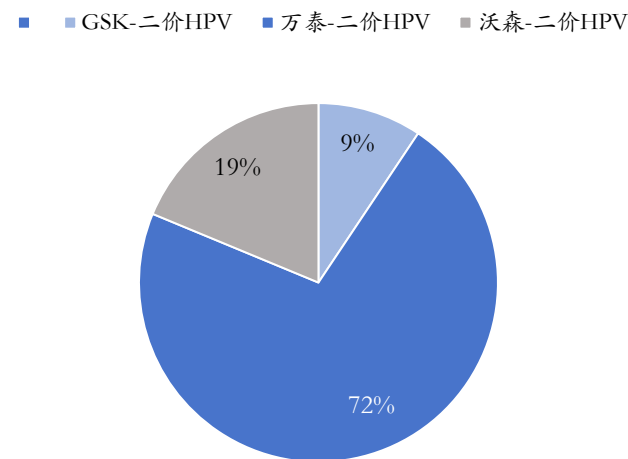
2.1 2024H1 HPV批签发批次下滑明显

- (1)二价HPV：2024年H1批签发合计32批次(-87.79%)，其中，一季度共8批次(-95.15%)，二季度共24批次(-75.26%)。
- 分公司来看，2024H1，万泰23批次(-90.00%)，GSK3批次(-25.00%)，沃森6批次(-78.57%)。
- 按照批签发批次来看，万泰生物占比72%，沃森生物占比19%，GSK占比9%。

2024年H1 二价HPV批签发(单位：批次)



2024年H1 二价HPV企业批签发份额(批次)



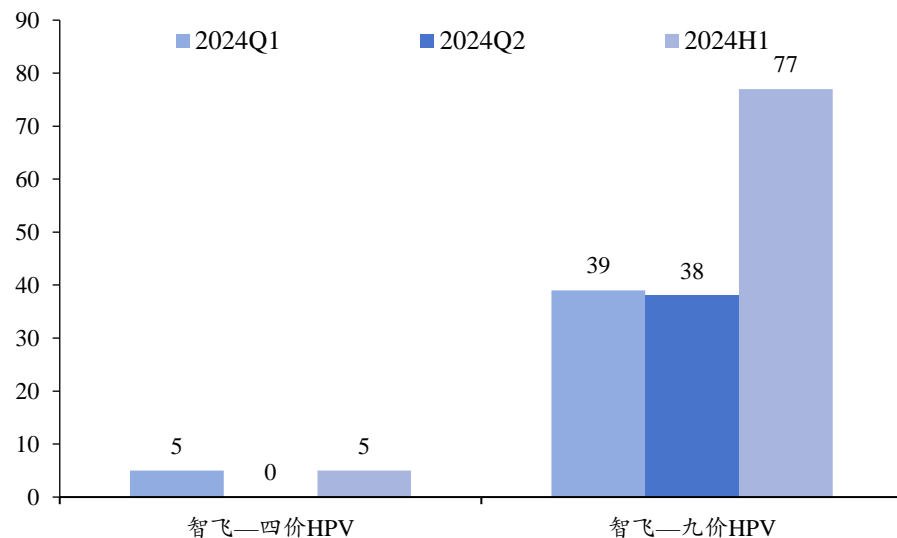
资料来源：中检院、华安证券研究所

资料来源：中检院、华安证券研究所

2.1 2024H1 HPV批签发批次下滑明显

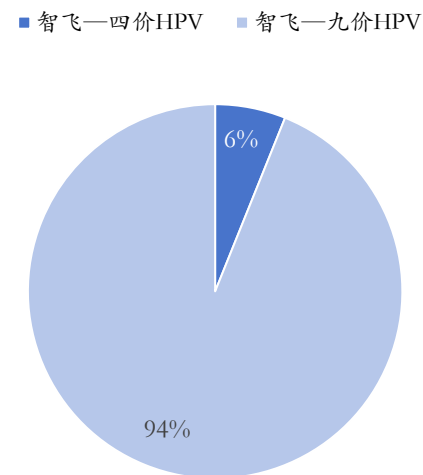
- (2)四价HPV和九价HPV：2024年H1批签发合计82批次(-9.89%)，其中，一季度共44批次(-6.38%)，二季度共38批次(-13.64%)。
- 分公司来看，2024H1，智飞九价苗77批次(+18.46%)，智飞四价苗5批次(-80.77%)。

2024年H1 四价和九价HPV批签发(单位：批次)



资料来源：中检院、华安证券研究所

2024年H1 四价和九价HPV企业批签发份额(批次)

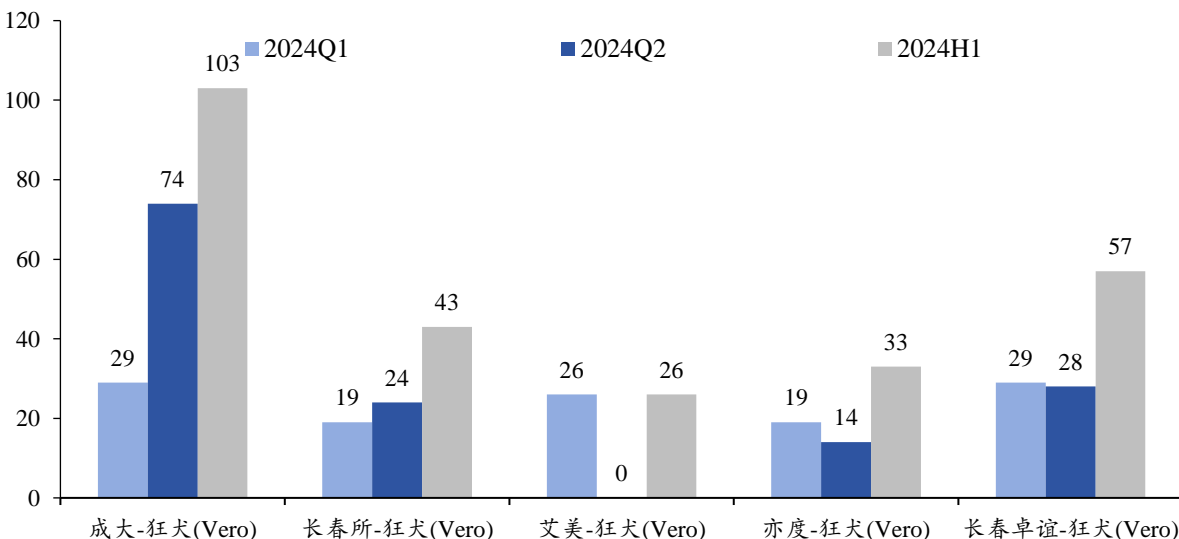


资料来源：中检院、华安证券研究所

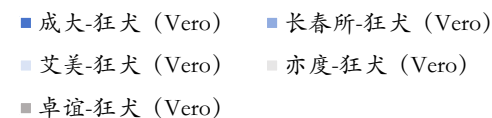
2.2 2024H1 狂犬疫苗批签发保持稳健增长

- (1)冻干人用狂犬病疫苗(Vero细胞): 2024年H1批签发合计299批次(+17.25%), 其中, 一季度共145批次(+20.83%), 二季度共154批次(+14.07%)。
- 分公司来看, 2024H1, 成大103批次(-1.90%), 长春所43批次(+48.28%), 重庆亦度33批次(+37.50%), 长春卓谊57批次(-6.56%)。
- 按照批签发批次来看, 成大生物占比34%, 长春卓谊占比19%, 长春所占比14%。

2024年H1 冻干人狂犬疫苗批签发(单位: 批次)



2024年H1 冻干人狂犬疫苗企业批签发份额(批次)



资料来源: 中检院、华安证券研究所

资料来源: 中检院、华安证券研究所

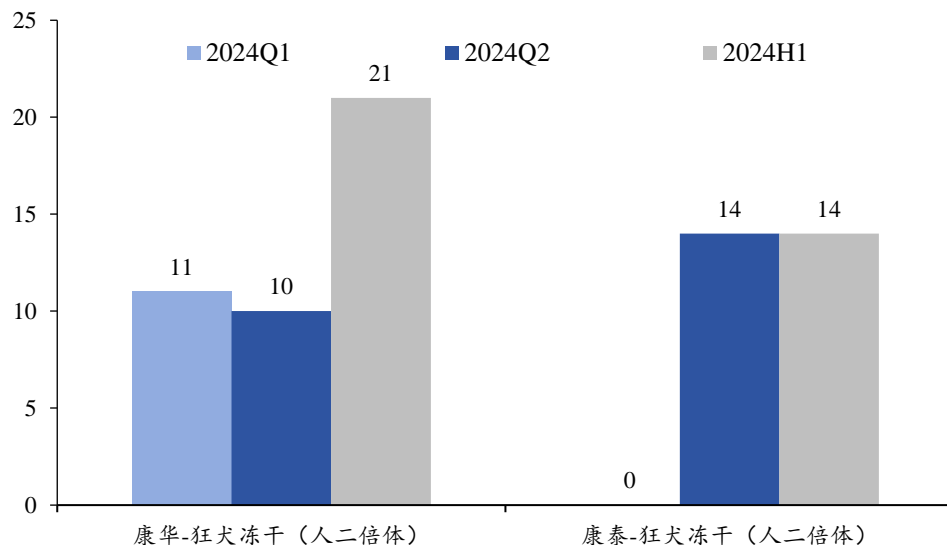
敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所

2.2 2024H1 狂犬疫苗批签发保持稳健增长

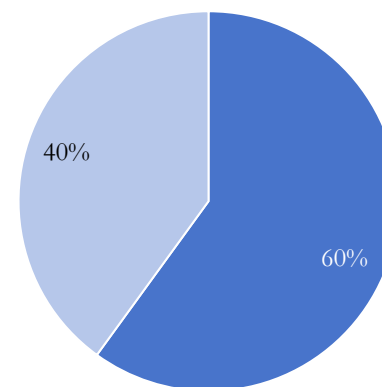
- (2)冻干人用狂犬病疫苗(人二倍体细胞)：2024年H1批签发合计35批次(+16.67%)，其中，一季度共11批次，二季度共24批次(-20.00%)。
- 分公司来看，2024H1，康华21批次(-30.00%)。
- 按照批签发批次来看，康华生物占比60%，康泰生物占比40%。

2024年H1 冻干人狂犬疫苗批签发(单位：批次)



2024年H1 冻干人狂犬疫苗企业批签发份额(批次)

■ 康华-狂犬冻干(人二倍体) ■ 康泰-狂犬冻干(人二倍体)



资料来源：中检院、华安证券研究所

资料来源：中检院、华安证券研究所

华安证券研究所

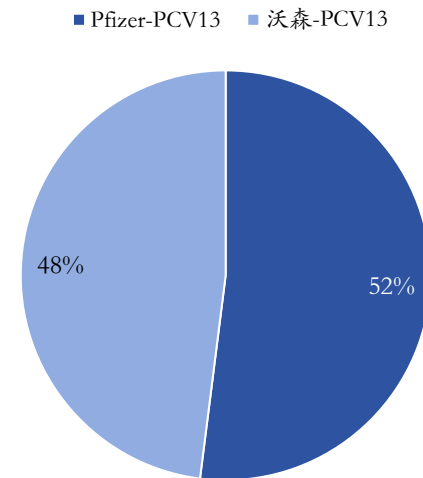
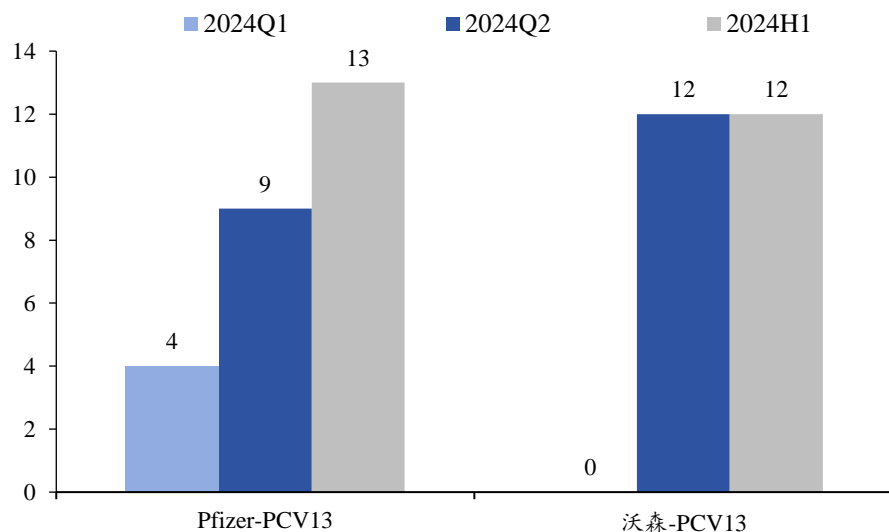
敬请参阅末页重要声明及评级说明

2.3 2024H1 肺炎疫苗整体增长，13价多糖结合增速较快

- (1)13价肺炎球菌多糖结合疫苗：2024年H1批签发合计25批次(+733.33%)，其中，一季度共4批次，二季度共21批次(+600.00%)。
- 分公司来看，2024H1，Pfizer13批次(+333.33%)。
- 按照批签发批次来看，Pfizer占比52%，沃森生物占比48%。

2024年H1 13价肺炎球菌多糖结合疫苗批签发(单位：批次)

2024年H1 13价肺炎球菌多糖结合疫苗企业批签发份额(批次)



资料来源：中检院、华安证券研究所

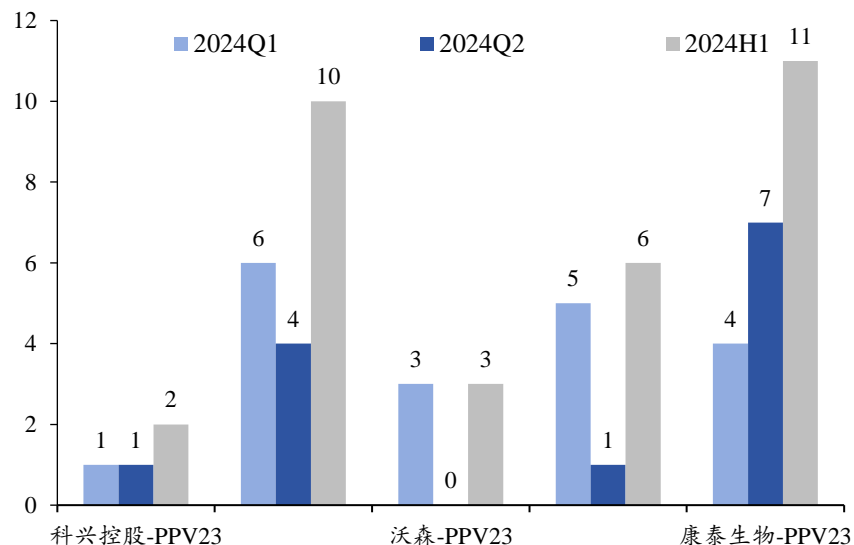
资料来源：中检院、华安证券研究所

2.3 2024H1 肺炎疫苗整体增长，13价多糖结合增速较快

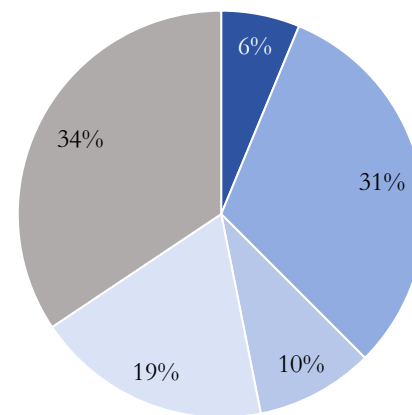
- (2)23价肺炎球菌多糖疫苗：2024年H1批签发合计32批次，其中，一季度共19批次(+171.43%)，二季度共13批次(-48.00%)。
- 分公司来看，2024H1，康泰11批次(+22.22%)，沃森3批次(-62.50%)，成都所10批次(+11.11%)，科兴控股2批次(-33.33%)，智飞6批次(+100.00%)。
- 按照批签发批次来看，康泰生物占比34%，成都所占比31%，智飞生物占比19%。

2024年H1 23价肺炎球菌多糖疫苗批签发(单位：批次)

2024年H1 23价肺炎球菌多糖疫苗企业批签发份额(批次)



科兴控股-PPV23 成都所-PPV23 沃森-PPV23
智飞-PPV23 康泰生物-PPV23



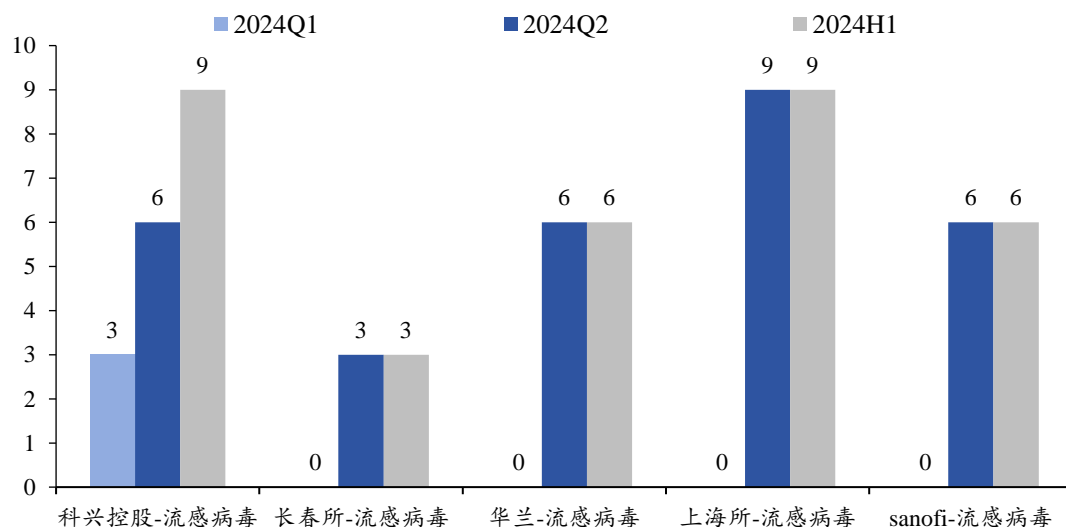
资料来源：中检院、华安证券研究所

资料来源：中检院、华安证券研究所

2.4 2024H1 流感病毒疫苗高速增长

- (1)流感病毒裂解疫苗：2024年H1批签发合计40批次，其中，一季度共6批次，二季度共34批次。
- 分公司来看，2024H1，科兴控股9批次，上海所9批次，步长制药7批次。
- 按照批签发批次来看，科兴控股占比27%，上海所占比27%，华兰生物占比18%，赛诺菲占比18%。

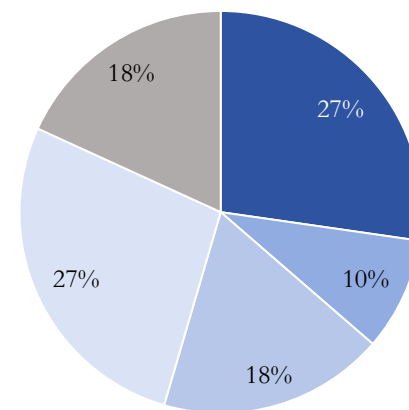
2024年H1 流感病毒裂解疫苗批签发(单位：批次)



资料来源：中检院、华安证券研究所

2024年H1 流感病毒裂解疫苗企业批签发份额(批次)

■ 科兴控股-流感病毒 ■ 长春所-流感病毒 ■ 华兰-流感病毒
■ 上海所-流感病毒 ■ sanofi-流感病毒



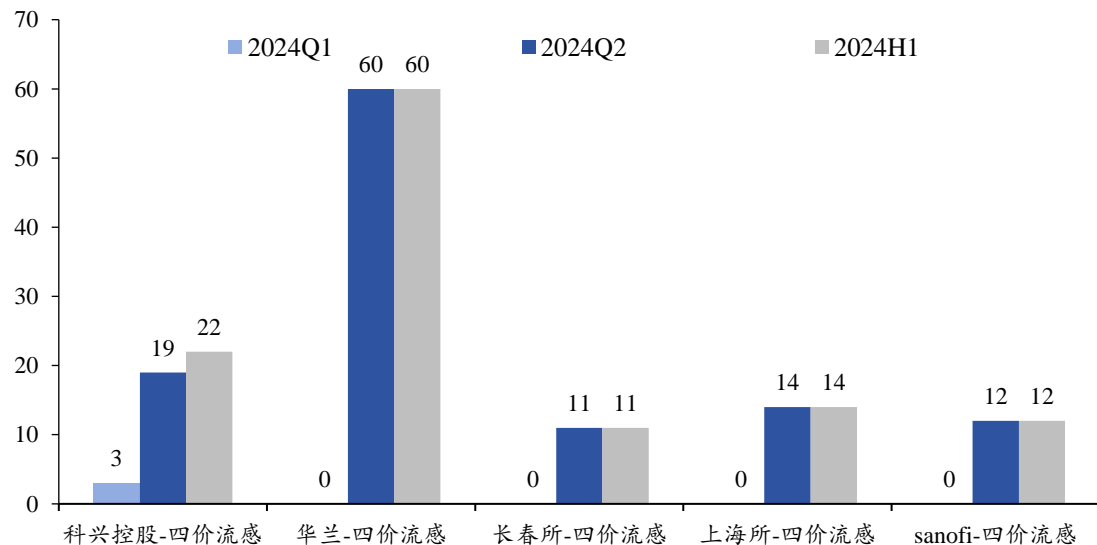
资料来源：中检院、华安证券研究所

2.4 2024H1 流感病毒疫苗高速增长

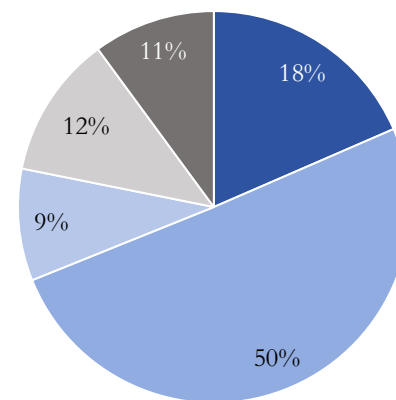
- (2)四价流感病毒裂解疫苗：2024年H1批签发合计130批次(+828.57%)，其中，一季度共3批次，二季度共127批次(+1054.55%)。
- 分公司来看，2024H1，华兰60批次(+1900.00%)，武汉所11批次(+1000.00%)，长春所11批次(+83.33%)。
- 按照批签发批次来看，华兰生物占比50%，科兴控股占比18%，上海所占比12%。

2024年H1 四价流感病毒裂解疫苗批签发(单位：批次)

2024年H1 四价流感病毒裂解疫苗企业批签发份额(批次)



■ 科兴控股-四价流感 ■ 华兰-四价流感 ■ 长春所-四价流感
■ 上海所-四价流感 ■ sanofi-四价流感



资料来源：中检院、华安证券研究所

资料来源：中检院、华安证券研究所

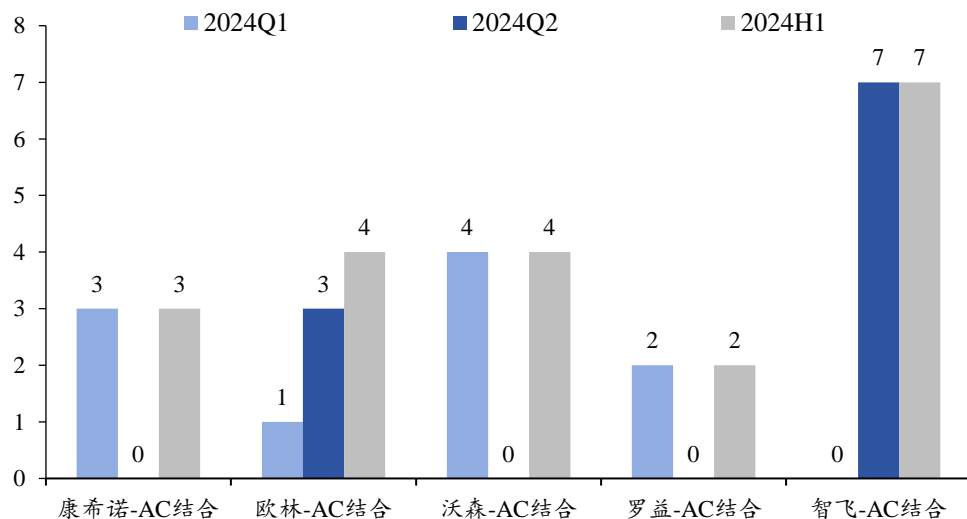
敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所

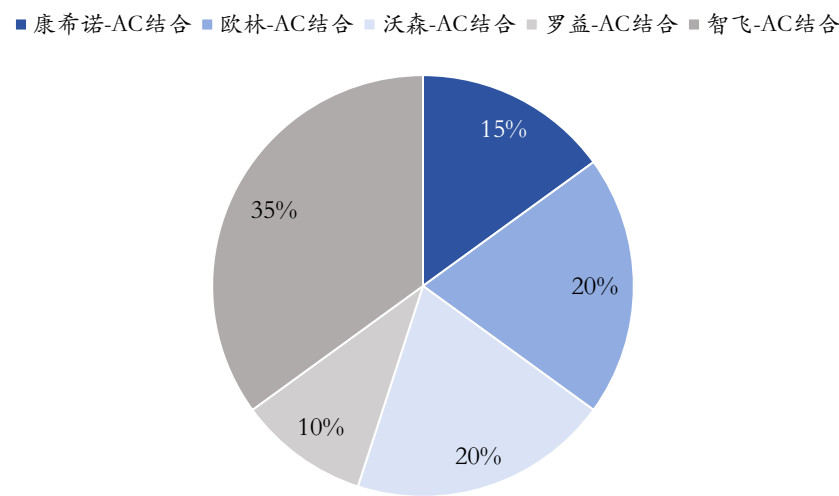
2.5 2024H1 流脑疫苗基本呈增长趋势，AC多糖结合略有下滑

- (1) A群C群脑膜炎球菌多糖结合疫苗：2024年H1批签发合计20批次(-16.67%)，其中，一季度共10批次(-23.08%)，二季度共10批次(-9.09%)。
- 分公司来看，2024H1，沃森4批次(-66.67%)，欧林4批次(-55.56%)，罗益2批次(-33.33%)。
- 按照批签发批次来看，智飞生物占比35%，欧林生物占比20%，沃森生物占比20%。

2024年H1 AC结合疫苗批签发(单位：批次)



2024年H1 AC结合疫苗企业批签发份额(批次)



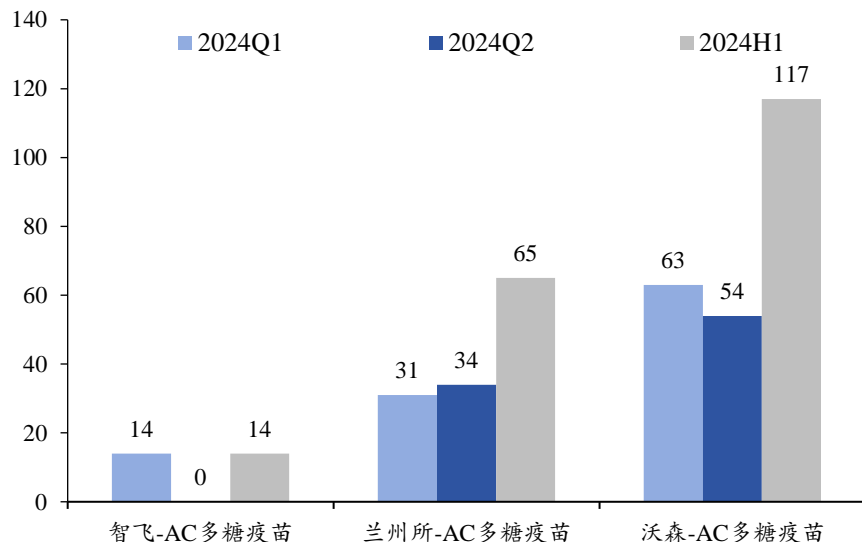
资料来源：中检院、华安证券研究所

资料来源：中检院、华安证券研究所

2.5 2024H1 流脑疫苗基本呈增长趋势，AC多糖结合略有下滑

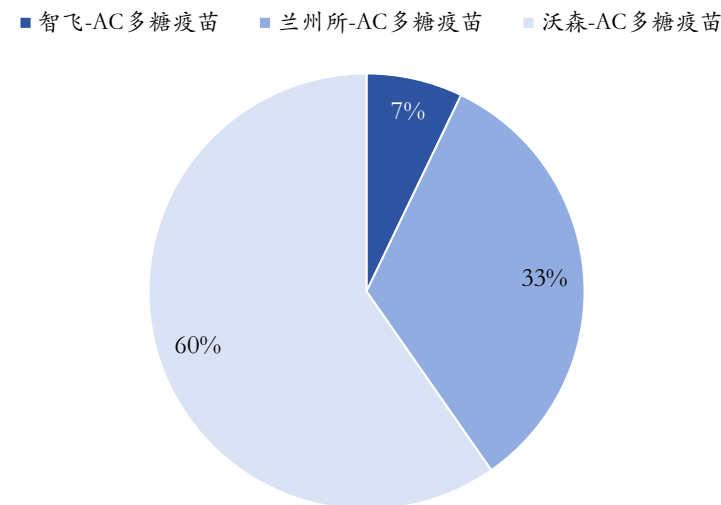
- (2)A群C群脑膜炎球菌多糖疫苗：2024年H1批签发合计196批次(+35.17%)，其中，一季度共108批次(+44.00%)，二季度共88批次(+25.71%)。
- 分公司来看，2024H1，智飞14批次(+366.67%)，沃森117批次(+46.25%)，兰州所65批次(+4.84%)。
- 按照批签发批次来看，沃森生物占比60%，兰州所占比33%，智飞生物占比7%。

2024年H1 AC多糖疫苗批签发(单位：批次)



资料来源：中检院、华安证券研究所

2024年H1 AC多糖疫苗企业批签发份额(批次)

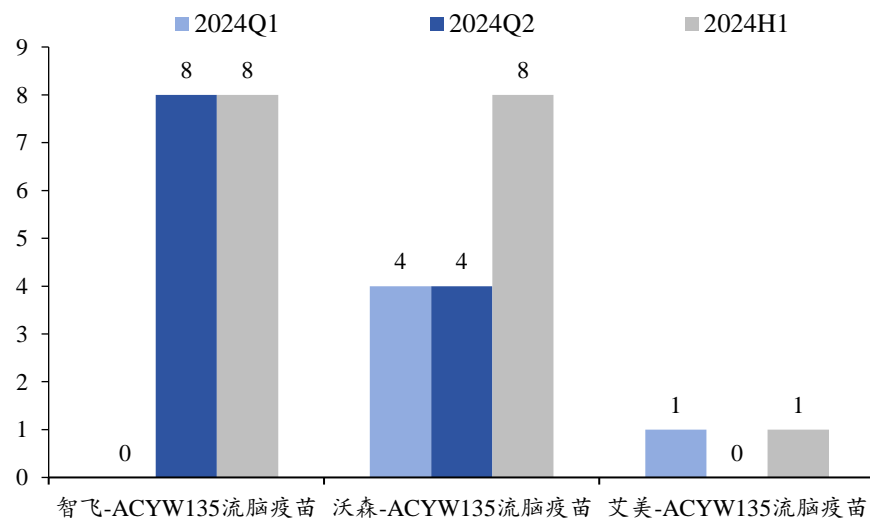


资料来源：中检院、华安证券研究所

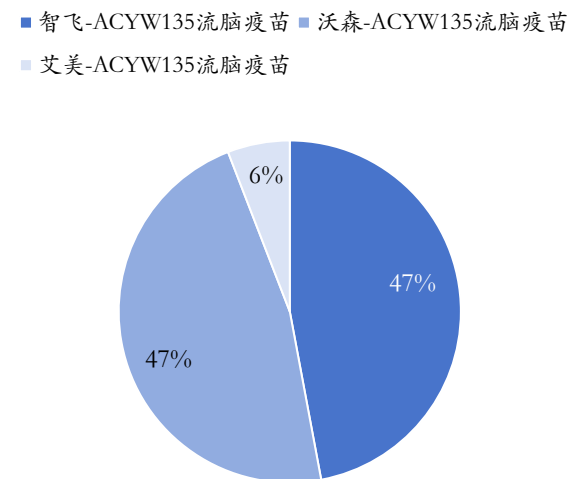
2.5 2024H1 流脑疫苗基本增长趋势，AC 多糖结合略有下滑

- (3)ACYW135群脑膜炎球菌多糖疫苗：2024年H1批签发合计17批次(-61.36%)，其中，一季度共5批次(-76.19%)，二季度共12批次(-47.83%)。
- 分公司来看，2024H1，智飞8批次(-61.90%)，沃森8批次(-61.90%)，艾美1批次(-50.00%)。
- 按照批签发批次来看，智飞生物占比47%，沃森生物占比47%，艾美生物占比6%。

2024年H1 ACYW135流脑疫苗批签发(单位：批次)



2024年H1 ACYW135流脑疫苗企业批签发份额(批次)



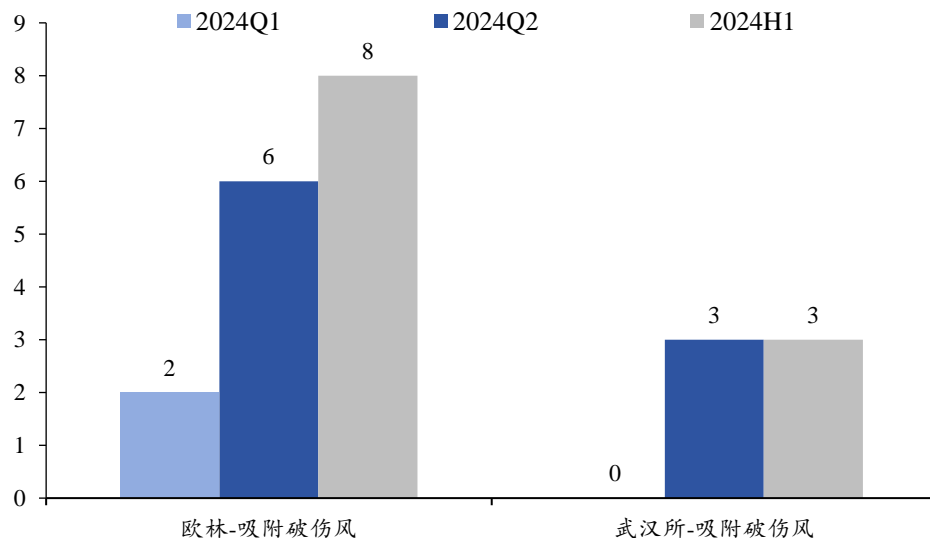
资料来源：中检院、华安证券研究所

资料来源：中检院、华安证券研究所

2.6 破伤风疫苗24Q2增长较快

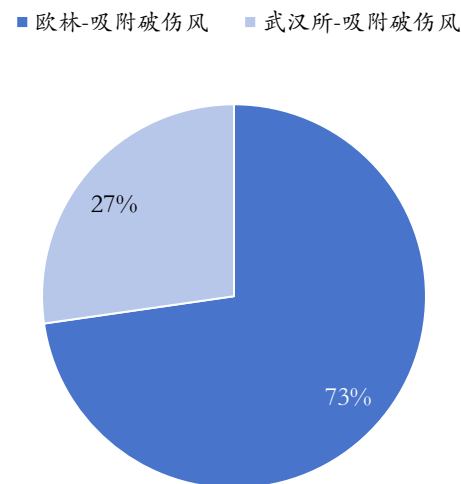
- 吸附破伤风疫苗：2024年H1批签发合计11批次(-21.43%)，其中，一季度共2批次(-33.33%)，二季度共9批次(+28.57%)。
- 分公司来看，2024H1，欧林8批次(-42.86%)。
- 按照批签发批次来看，欧林生物占比73%，武汉所占比27%。

2024年H1 吸附破伤风疫苗批签发(单位：批次)



资料来源：中检院、华安证券研究所

2024年H1 吸附破伤风疫苗企业批签发份额(批次)



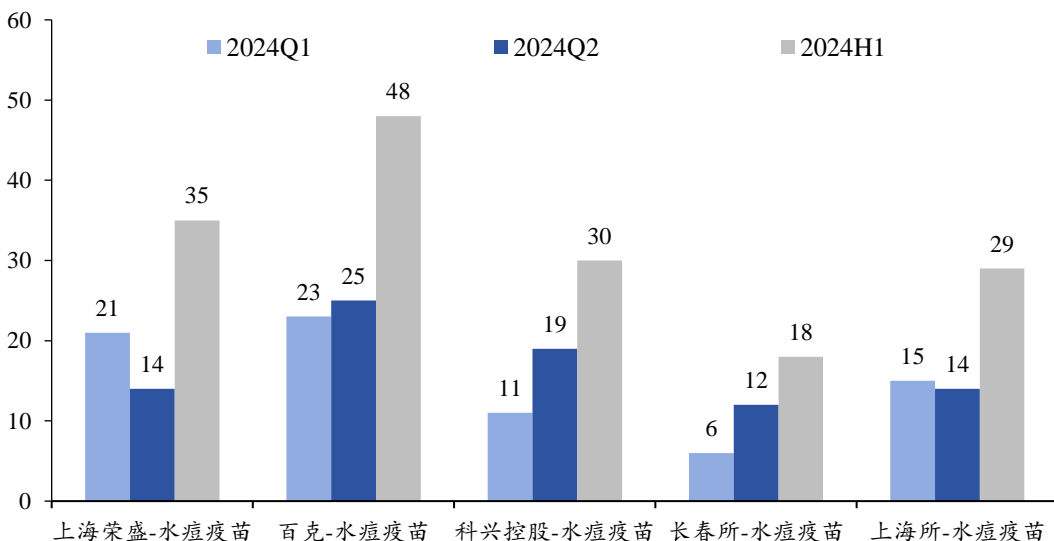
资料来源：中检院、华安证券研究所

2.7 水痘疫苗批签发批次24年Q1、Q2保持高速增长

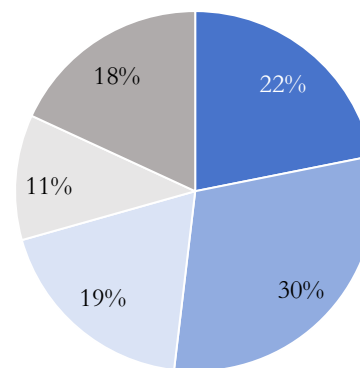
- 水痘减毒活疫苗：2024年H1批签发合计160批次(+185.71%)，其中，一季度共76批次(+162.07%)，二季度共84批次(+211.11%)。
- 分公司来看，2024H1，上海荣35批次(-66.35%)，上海所29批次(-72.12%)，百克48批次(-14.29%)。
- 按照批签发批次来看，百克生物占比30%，上海荣盛占比22%，科兴控股占比19%。

2024年H1 水痘减毒活疫苗批签发(单位：批次)

2024年H1 水痘减毒活疫苗企业批签发份额(批次)



■ 上海荣盛-水痘疫苗 ■ 百克-水痘疫苗 ■ 科兴控股-水痘疫苗
■ 长春所-水痘疫苗 ■ 上海所-水痘疫苗



资料来源：中检院、华安证券研究所

资料来源：中检院、华安证券研究所

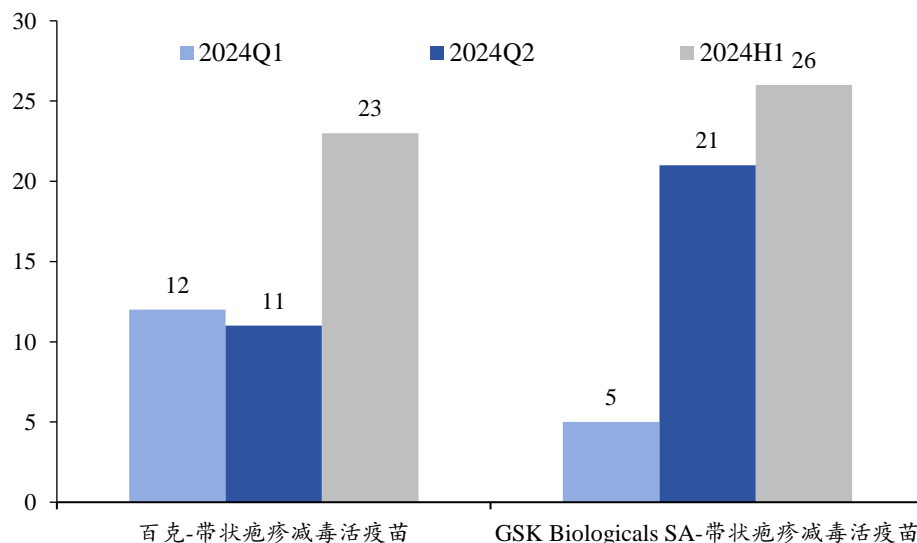
敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所

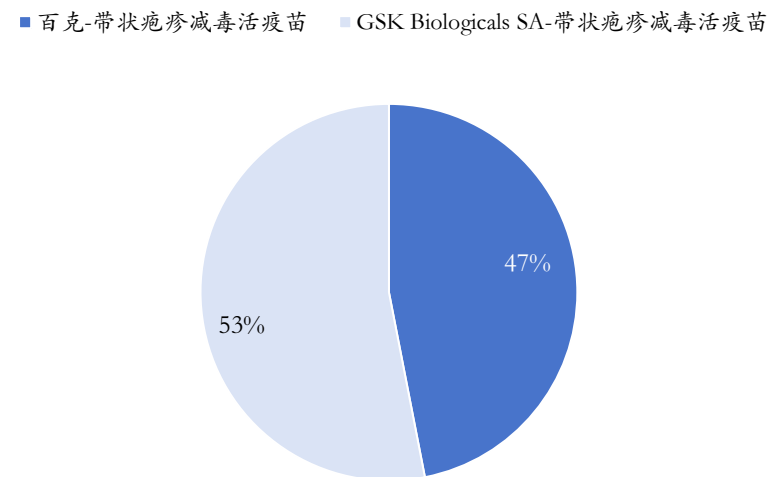
2.8 2024H1 带状疱疹迅速增长

- 带状疱疹疫苗：带状疱疹减毒活疫苗：2024年H1批签发合计49批次(+390.00%)，其中，一季度共17批次，二季度共32批次(+220.00%)。
- 分公司来看，2024H1，百克23批次(+130.00%)，GSK26批次(+420.00%)。
- 按照批签发批次来看，GSK占比53%，百克生物占比47%。

2024年H1 带状疱疹减毒活疫苗批签发(单位：批次)



2024年H1 带状疱疹减毒活疫苗企业批签发份额(批次)



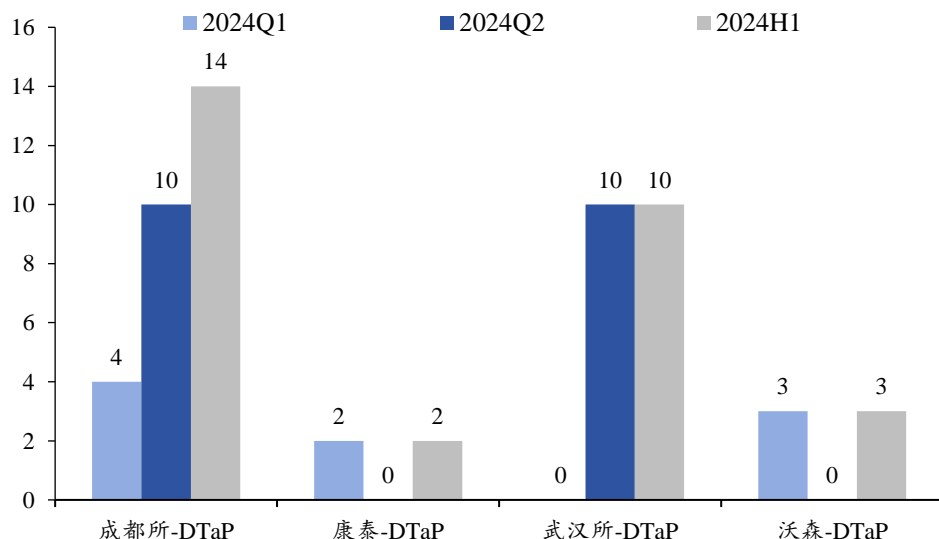
资料来源：中检院、华安证券研究所

资料来源：中检院、华安证券研究所

2.9 2024H1 多联苗增速加快

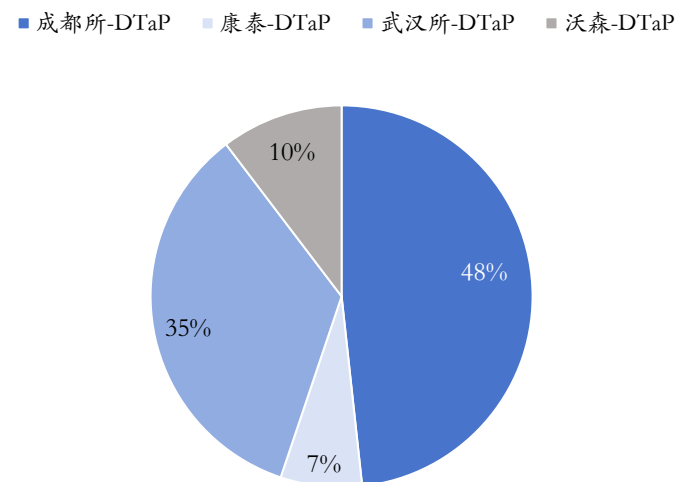
- **联合疫苗：吸附无细胞百白破联合疫苗：**2024年H1批签发合计29批次(+262.5%)，其中，一季度共9批次(+12.50%)，二季度共20批次。
- 分公司来看，2024H1，沃森3批次(-62.50%)。
- 按照批签发批次来看，成都所占比48%，武汉所占比35%，沃森生物占比10%。

2024年H1 DTaP批签发(单位：批次)



资料来源：中检院、华安证券研究所

2024年H1 DTaP企业批签发份额(批次)

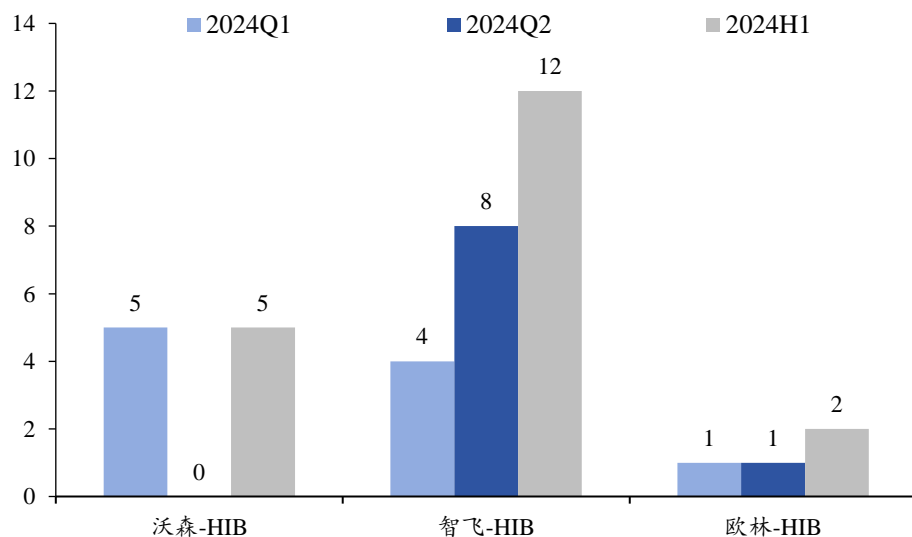


资料来源：中检院、华安证券研究所

2.10 2024H1 HIB保持较高增速

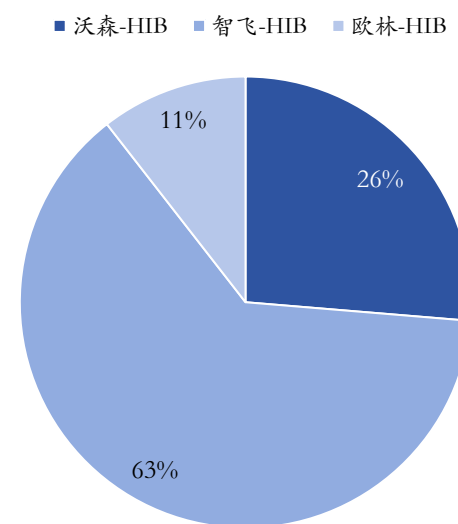
- **b型流感嗜血杆菌结合疫苗(HIB)**: 2024年H1批签发合计19批次(+90.00%)，其中，一季度共10批次(+25.00%)，二季度共9批次(+350.00%)。
- 分公司来看，2024H1，智飞12批次(+200.00%)，沃森5批次(-16.67%)。
- 按照批签发批次来看，智飞生物占比63%，沃森生物占比26%，欧林生物占比11%。

2024年H1 HIB批签发(单位: 批次)



资料来源: 中检院、华安证券研究所

2024年H1 HIB企业批签发份额(批次)



资料来源: 中检院、华安证券研究所

3 投资建议

- 疫苗具备一定的周期属性，估值较低、筹码结构较好，建议关注板块内业绩增长确定性高、或在研管线有重大进展的标的。
- 建议关注：
 - ✓ 智飞生物
 - ✓ 百克生物
 - ✓ 欧林生物
 - ✓ 康华生物等。

4 风险提示

- **疫苗供应链压力：**全球疫苗供应链可能继续受到压力，尤其是在生产和分发疫苗方面。供应链中的任何中断、延误或生产问题都可能导致疫苗供应短缺，从而影响追踪公司的业绩。
- **变异病毒传播：**新的病毒变异株可能导致疫苗的有效性受到挑战。随着病毒不断变异，追踪公司生产的疫苗需要调整或开发新的疫苗以保持有效性，这可能对公司的研发和市场前景带来不确定性。
- **法规风险：**政府监管机构的法规和政策变化可能会对疫苗生产和销售产生影响。新的法规要求可能增加公司的合规成本，或者限制疫苗的销售渠道，对追踪公司的业务和财务状况造成负面影响。
- **市场竞争加剧：**随着疫苗市场的增长，竞争可能加剧。其他制药公司可能推出同质疫苗产品，争夺市场份额。这可能会导致价格竞争和利润下降，影响追踪公司的盈利能力。



重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，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，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券(或行业指数)相对于同期沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

- 增持：未来6个月的投资收益率领先沪深300指数5%以上；
- 中性：未来6个月的投资收益率与沪深300指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持：未来6个月的投资收益率落后沪深300指数5%以上；

公司评级体系

- 买入：未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持：未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性：未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持：未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
- 卖出：未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深300指数。



华安证券

HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

谢谢！