证券研究报告

行业周报

上海证券 SHANGHAI SECURITIES

疫苗处方制度将全面推行，医防融合带动需求边际改善

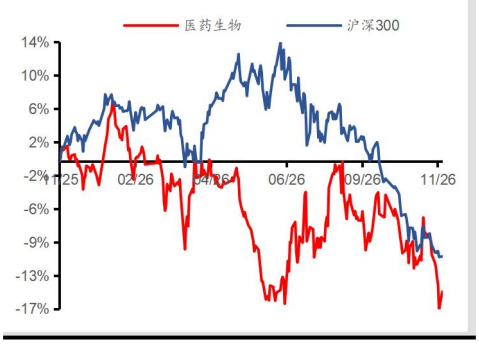
——医药生物行业周报（20261116-1122）

增持（维持）

行业: 医药生物
日期: 2026年11月25日

分析师: 张林晚
Tel: 021-53686155
E-mail: zhanglinwan@shzq.com
SAC 编号: S0870523010001
分析师: 王伟力
Tel: 021-53686165
E-mail: wangweili@shzq.com
SAC 编号: S0870510120003

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《多因素赋能脑机接口产业高速发展，关注技术及商业化落地》

——2026 年 11 月 12 日

《中国生物制药达成 70 亿美元 BD 合作，乙肝功能性治愈管线取得进展》

——2026 年 11 月 10 日

《九部门发文推进科技兴商，加强前沿科技成果转化应用》

——2026 年 10 月 29 日

■ 主要观点

三部门联合发文推动疫苗处方全覆盖。2026 年 11 月 17 日，国家疾控局、国家卫生健康委、国家中医药局联合发布《关于全面推行疫苗处方工作的指导意见》（以下简称《意见》）。《意见》明确，进一步发挥二级及以上医疗机构、基层医疗卫生机构在儿童、老年人、慢性疾病患者等重点人群疫苗接种中的推动作用，构建“诊疗—评估—处方—宣教—接种”服务模式。“十五五”期间，逐步实现疫苗处方在二级及以上医疗机构、基层医疗卫生机构的全覆盖，提高全人群、全生命周期疫苗接种覆盖水平。

根据《意见》，疫苗处方实施机构范围涵盖二级及以上医疗机构（包括综合医院、中医医院、妇产及儿童医院等）、基层医疗卫生机构、妇幼保健机构，以及专科疾病防治院。处方主体为实施机构的重点科室，包括全科医疗科、预防保健科、儿科、儿童保健科、呼吸内科、老年医学科、妇科、产科、感染科、体检中心/门诊等科室的临床、公共卫生、中医类别执业医师，边远地区医疗卫生机构执业助理医师、取得《乡村医生证书》的乡村医生，可开具疫苗处方。根据疫苗相应使用范围，为成人特别是慢性疾病患者、老年人、感染高风险人群开具流感疫苗、肺炎球菌疫苗、带状疱疹疫苗、人乳头瘤病毒（HPV）疫苗、乙肝疫苗等处方，为儿童和青少年开具流感疫苗、b 型流感嗜血杆菌疫苗、肺炎球菌疫苗、水痘疫苗、HPV 疫苗、轮状病毒疫苗等处方。各地可结合实际细化目标人群，动态调整推荐疫苗品种。

疫苗处方制度全面推行有利于提升接种率，构建更加完善的预防接种服务体系。根据新华社，山东省于 2023 年 8 月启动成人疫苗处方试点，并于 2024 年 7 月推广至全省。截至 2025 年 12 月，北京、上海、重庆、湖北、浙江等多数省份也已启动相关试点。2025 年 9 月 26 日，国家疾控局提出“加强疫苗接种，探索对适宜人群开具疫苗处方”，是国家层面首次在政策文件中明确支持疫苗处方。

当前，我国公共卫生服务体系不断完善，疫苗接种服务网络持续优化，但成人接种率偏低、重点人群精准服务不足等问题仍亟待解决。中国医学科学院北京协和医学院群医学及公共卫生学院副院长冯录召表示，以带状疱疹为例，中国 50 岁以上人群每年新发带状疱疹约 156 万例，糖尿病患者发生带状疱疹风险比一般人可高达 60%，而高血压、高血脂、冠心病等心血管疾病患者患带状疱疹风险比普通人高 39%。0.39%的带状疱疹患者需要住院治疗，新发带状疱疹患者每次住院治疗的人均费用为 8116.9 元，据此估算我国每年带状疱疹疾病治疗花费可高达约 13 亿元。带状疱疹疫苗在我国已上市 5 年多，但截至目前 50 岁以上人群接种率仍偏低，带状疱疹疫苗的价值尚未得到充分释放。数据显示，我国 60 岁以上人群流感疫苗整体接种率不足 10%，肺炎链球菌疫苗和带状疱疹疫苗接种率更低。

■ 投资建议

我们认为，我国将逐步实现疫苗处方在二级及以上医疗机构、基层医疗卫生机构的全覆盖，提高全人群、全生命周期疫苗接种覆盖水平，

提升接种率、重点人群精准服务水平，构建更加完善的预防接种服务体系，有望进一步打开疫苗板块需求空间。建议关注：智飞生物、华兰疫苗、百克生物等。

■ 风险提示

药品/耗材降价风险；行业政策变动风险等；市场竞争加剧风险等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
	增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
	中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
	减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
	无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
	中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
	减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。