

医药生物

证券研究报告/专题研究报告

2023 年 07 月 12 日

**评级：增持（维持）**

分析师：祝嘉琦

执业证书编号：S0740519040001

电话：021-20315150

Email: zhujq@r.qlzq.com.cn

联系人：张楠

Email: zhangnan@r.qlzq.com.cn

**重点公司基本状况**

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E		
智飞生物	44.10	3.14	3.92	4.83	5.83	14.04	11.26	9.13	7.56	0.51	买入
康泰生物	26.07	-0.12	1.07	1.49	2.03	-219.4	24.37	17.46	12.82	0.64	买入
万泰生物	64.59	3.73	4.55	5.66	6.57	17.30	14.19	11.41	9.83	0.70	买入
康华生物	60.22	4.44	5.39	6.46	7.74	13.56	11.17	9.32	7.78	0.56	买入
百克生物	61.00	0.44	1.13	1.68	2.21	138.7	53.81	36.23	27.61	1.36	买入
华兰生物	22.00	0.59	0.86	1.04	1.25	37.29	25.65	21.16	17.67	1.25	买入

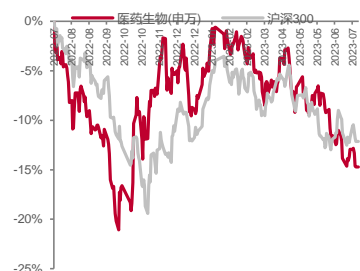
备注：数据截至 2023.7.11 未覆盖公司均采用 wind 一致预期

**投资要点**

- **23 年 H1 批签发：整体偏保守。**（1）HPV：批签发 332 批次（+87.21%），其中 GSK 2 价苗 3 批次（+50%），默沙东 4 价苗 26 批次（+18.18%），默沙东 9 价苗 62 批次（+675%），万泰沧海 2 价苗 231 批次（+65%），沃森生物 2 价苗 20 批次（233.3%）。（2）13 价肺炎结合：批签发 35 批次（-23.91%），其中辉瑞 2 批次（+100%），沃森生物 33 批次（+22.22%），康泰生物 0 批次。（3）流感：批签发 4 批次（-1.28%），其中北京科兴 2 批次（-83.33%），国光生物 2 批次（-60%）。（4）水痘：批签发 109 批次（-40.11%），其中百克生物 56 批次（+24.44%，占比 51%）。（5）EV71：批签发 5 批次（-88.64%）。（6）轮状病毒：批签发 71 批次（-38.79%），其中默沙东五价 38 批次（-33.33%，占比 54%）。（7）狂犬：批签发 211 批次（-26.74%），其中成大生物批次 64 批次（-18.99%，占比 30%），康华生物 8 批次（-83.33%，占比 4%）。（8）带状疱疹：GSK 批签发 7 批次，百克生物 10 批次。
- **23Q2 批签发：HPV 保持强势。**（1）HPV：批签发 161 批次（+43.75%），其中 GSK 2 价苗 3 批次（+50.00%），默沙东 4 价苗 6 批次（-60.00%），默沙东 9 价苗 41 批次（+86.36%），万泰沧海 2 价苗 111 批次（+52.05%），沃森生物 2 价苗 7 批次（+16.67%）。（2）13 价肺炎结合：批签发 29 批次（+11.54%），其中辉瑞 2 批次，沃森生物 27 批次（+68.75%），康泰生物 0 批次。（3）流感：批签发 0 批次。（4）水痘：批签发 43 批次（-58.65%），其中百克生物 22 批次（+10%，占比 51%）。（5）EV71：批签发 0 批次。（6）轮状病毒：批签发 25 批次（-57.63%），其中默沙东五价 13 批次（-55.17%）。（7）狂犬：批签发 68 批次（-49.25%）。（8）带状疱疹：GSK 批签发 7 批次，百克生物 10 批次。
- **投资建议：**各个疫苗头部企业均有重磅大品种放量或即将上市放量，叠加新冠疫情下的预防接种认知度提升，我们预计大品种接种率有望持续提升、逐步接近发达国家水平，推荐百克生物、康泰生物、华兰生物、康华生物、智飞生物、万泰生物等；目前新冠疫苗在防重症、防死亡上依然发挥重要作用，在未来第二针加强甚至常态化新冠疫苗接种中仍然不可或缺，关注新冠疫苗相关企业，如石药集团、神州细胞、康希诺、万泰生物、丽珠集团、三叶草生物、沃森生物等。
- **风险提示：**监管政策趋严的风险，同业产品出现质量问题的风险，新产品研发进展不及预期的风险，市场推广不及预期的风险，研报使用信息数据更新不及时的风险

**基本状况**

上市公司数 489  
 行业总市值(亿元) 67929  
 行业流通市值(亿元) 53570

**行业-市场走势对比**

**相关报告**

- 1 2022+23Q1 疫苗行业批签发总结：22 年批签发保守，23Q1 HPV 保持强势-增持-(中泰证券\_祝嘉琦\_张楠)-20230412
- 2 疫苗板块 2022+2023Q1 总结：压制因素出清，23Q2-Q3 景气有望迎来上行-增持-(中泰证券\_祝嘉琦\_张楠)-20230517

## 内容目录

<b>23Q2 HPV、带状疱疹保持强势</b> .....	<b>- 4 -</b>
HPV 疫苗: 23H1 年批签发 322 批次 (+87.21%), 23Q2 161 批次 (+43.75%) .....	- 4 -
13 价肺炎结合: 23H1 批签发 35 批次 (-23.91%), 23Q2 29 批次 (+11.54%) .....	- 4 -
23 价肺炎多糖: 23H1 批签发 31 批次 (+106.67%), 23Q2 23 批次 (+228.57%) .....	- 5 -
流感疫苗: 23H1 批签发 4 批次 (-96.49%), 23Q2 0 批次 .....	- 5 -
流脑疫苗: 23H1 批签发 213 批次 (+124.21%), 23Q2 93 批次 (+55%) .....	- 7 -
狂犬疫苗: 23H1 批签发 211 批次 (-26.74%), 23Q2 68 批次 (-49.25%) .....	- 8 -
水痘疫苗: 23H1 批签发 109 批次 (-40.11%), 23Q2 43 批次 (-58.65%) .....	- 9 -
带状疱疹疫苗: 23H1 批签发 17 批次, 23Q2 17 批次 .....	- 9 -
EV71 疫苗: 23H1 批签发 5 批次 (-88.64%), 23Q2 0 批次 .....	- 10 -
轮状病毒疫苗: 23H1 批签发 71 批次 (-38.79%), 23Q2 25 批次 (-57.63%) .....	- 10 -
脊灰疫苗: 23H1 批签发 119 批次 (-44.65%), 23Q2 15 批次 (-88.64%) .....	- 11 -
Hib 疫苗: 23H1 批签发 9 批次 (-30.77%), 23Q2 0 批次 .....	- 12 -
百白破系列苗: 23H1 批签发 90 批次 (-15.89%), 23Q2 53 批次 (-31.17%) .....	- 12 -
麻腮风系列苗: 23H1 批签发 96 批次 (+12.94%), 23Q2 36 批次 (-51.35%) .....	- 14 -
<b>风险提示</b> .....	<b>- 14 -</b>

## 图表目录

<b>图表 1: HPV 疫苗批签发量 (单位: 万支)</b> .....	<b>- 4 -</b>
<b>图表 2: HPV 疫苗批签发 (单位: 批次)</b> .....	<b>- 4 -</b>
<b>图表 3: 13 价肺炎结合疫苗批签发量 (单位: 万支)</b> .....	<b>- 4 -</b>
<b>图表 4: 13 价肺炎结合疫苗批签发 (单位: 批次)</b> .....	<b>- 4 -</b>
<b>图表 5: 23 价肺炎多糖疫苗批签发量 (单位: 万支)</b> .....	<b>- 5 -</b>
<b>图表 6: 23 价肺炎多糖疫苗批签发 (单位: 批次)</b> .....	<b>- 5 -</b>
<b>图表 7: 流感疫苗批签发量 (单位: 万支)</b> .....	<b>- 5 -</b>
<b>图表 8: 流感疫苗批签发 (单位: 批次)</b> .....	<b>- 5 -</b>
<b>图表 9: 三价流感疫苗批签发量 (单位: 万支)</b> .....	<b>- 6 -</b>
<b>图表 10: 三价流感疫苗批签发 (单位: 批次)</b> .....	<b>- 6 -</b>
<b>图表 11: 四价流感疫苗批签发量 (单位: 万支)</b> .....	<b>- 6 -</b>
<b>图表 12: 四价流感疫苗批签发 (单位: 批次)</b> .....	<b>- 6 -</b>
<b>图表 13: 流脑疫苗批签发量 (单位: 万支)</b> .....	<b>- 7 -</b>
<b>图表 14: 流脑疫苗批签发 (单位: 批次)</b> .....	<b>- 7 -</b>
<b>图表 15: MCV2 疫苗批签发量 (单位: 万支)</b> .....	<b>- 7 -</b>
<b>图表 16: MCV2 疫苗批签发 (单位: 批次)</b> .....	<b>- 7 -</b>
<b>图表 17: MPSV4 疫苗批签发量 (单位: 万支)</b> .....	<b>- 8 -</b>
<b>图表 18: MPSV4 疫苗批签发 (单位: 批次)</b> .....	<b>- 8 -</b>

图表 19: 狂犬疫苗批签发量 (单位: 万支)	- 8 -
图表 20: 狂犬疫苗批签发 (单位: 批次)	- 8 -
图表 21: 水痘疫苗批签发量 (单位: 万支)	- 9 -
图表 22: 水痘疫苗批签发 (单位: 批次)	- 9 -
图表 23: 带状疱疹疫苗批签发量 (单位: 万支)	- 10 -
图表 24: 带状疱疹疫苗批签发 (单位: 批次)	- 10 -
图表 25: EV71 疫苗批签发量 (单位: 万支)	- 10 -
图表 26: EV71 疫苗批签发 (单位: 批次)	- 10 -
图表 27: 轮状病毒疫苗批签发量 (单位: 万支)	- 11 -
图表 28: 轮状病毒疫苗批签发 (单位: 批次)	- 11 -
图表 29: 脊灰疫苗批签发量 (单位: 万支)	- 11 -
图表 30: 脊灰疫苗批签发 (单位: 批次)	- 11 -
图表 31: 脊灰疫苗批签发量 (单位: 万支)	- 11 -
图表 32: 脊灰疫苗批签发 (单位: 批次)	- 11 -
图表 33: Hib 疫苗批签发量 (单位: 万支)	- 12 -
图表 34: Hib 疫苗批签发量 (单位: 万支)	- 12 -
图表 35: 百白破系列苗批签发量 (单位: 万支)	- 12 -
图表 36: 百白破系列苗批签发 (单位: 批次)	- 12 -
图表 37: 破伤风疫苗批签发量 (单位: 万支)	- 13 -
图表 38: 破伤风疫苗批签发 (单位: 批次)	- 13 -
图表 39: 四联苗/五联苗批签发量 (单位: 万支)	- 13 -
图表 40: 四联苗/五联苗批签发 (单位: 批次)	- 13 -
图表 41: 麻腮风系列苗批签发量 (单位: 万支)	- 14 -
图表 42: 麻腮风系列苗批签发 (单位: 批次)	- 14 -

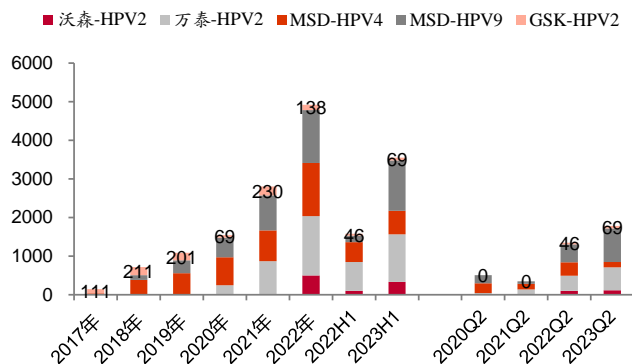
## 23Q2 HPV、带状疱疹保持强势

2023 年上半年我国疫苗行业（不包含新冠疫苗）整体实现批签发 2158 批次，同比增长 11.87%。23Q2 疫苗整体批签发 1115 批次，同比下滑 4.62%。

HPV 疫苗: 23H1 年批签发 322 批次 (+87.21%)，23Q2 161 批次 (+43.75%)

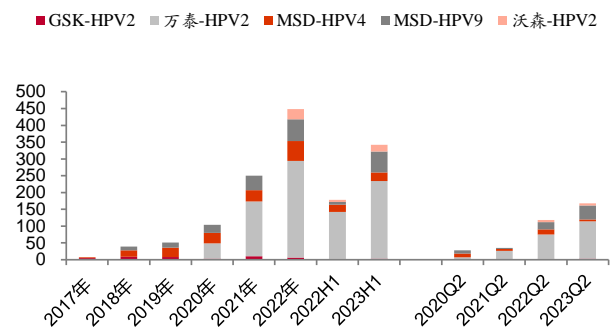
- 2023H1 HPV 疫苗合计批签发 322 批次 (+87.20%)，其中 GSK 2 价苗 3 批次 (+50%)，默沙东 4 价苗 26 批次 (+18.18%)，默沙东 9 价苗 62 批次 (+675%)，万泰沧海 2 价苗 231 批次 (+65%)，沃森生物 2 价苗 20 批次 (233.33%)。
- 2023Q2 HPV 疫苗合计批签发 161 批次 (+43.75%)，其中 GSK 2 价苗 3 批次 (+50.00%)，默沙东 4 价苗 6 批次 (-60.00%)，默沙东 9 价苗 41 批次 (+86.36%)，万泰沧海 2 价苗 111 批次 (+52.05%)，沃森生物 2 价苗 7 批次 (16.67%)。

图表 1: HPV 疫苗批签发量 (单位: 万支)



来源: 中检院, 中泰证券研究所

图表 2: HPV 疫苗批签发 (单位: 批次)



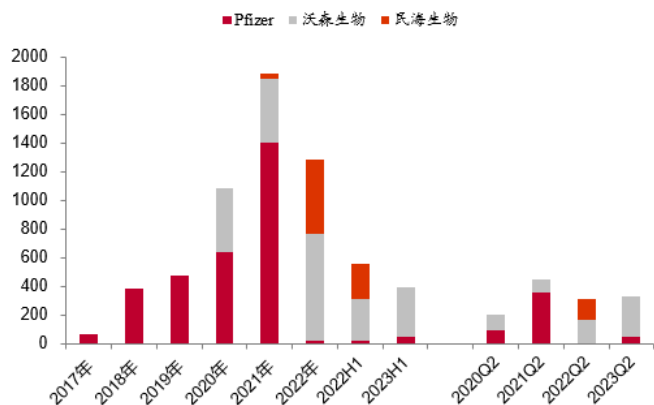
来源: 中检院, 中泰证券研究所

13 价肺炎结合: 23H1 批签发 35 批次 (-23.91%)，23Q2 29 批次 (+11.54%)

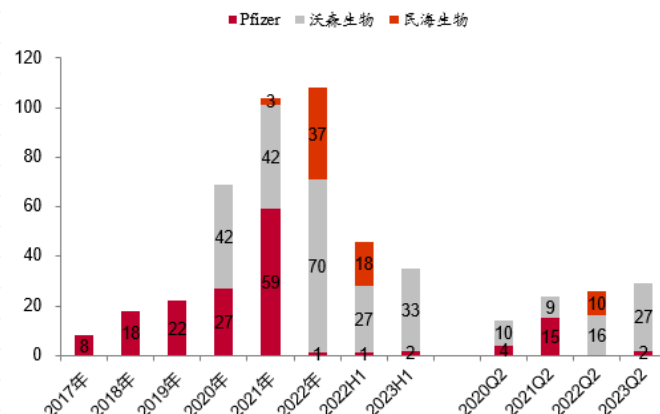
- 2023H1 13 价肺炎结合合计批签发 35 批次 (-23.91%)，其中辉瑞 2 批次 (+100%)，沃森生物 33 批次 (+22.22%)，康泰生物 0 批次。
- 2023Q2 13 价肺炎结合合计批签发 29 批次 (+11.54%)，其中辉瑞 2 批次，沃森生物 27 批次 (+68.75%)，康泰生物 0 批次。

图表 3: 13 价肺炎结合疫苗批签发量 (单位: 万支)

图表 4: 13 价肺炎结合疫苗批签发 (单位: 批次)



来源：中检院，中泰证券研究所

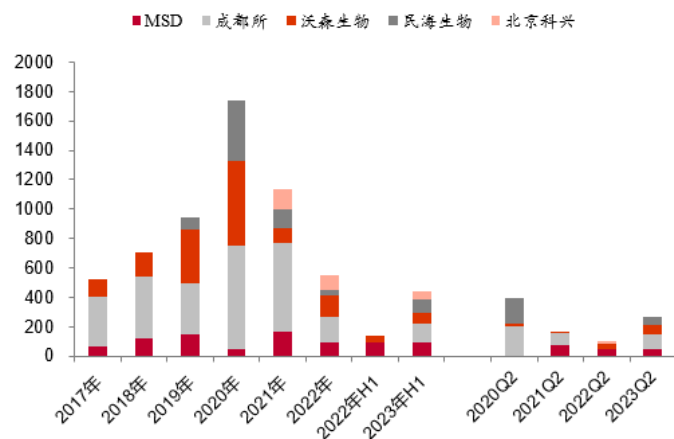


来源：中检院，中泰证券研究所

### 23 价肺炎多糖: 23H1 批签发 31 批次 (+106.67%), 23Q2 23 批次 (+228.57%)

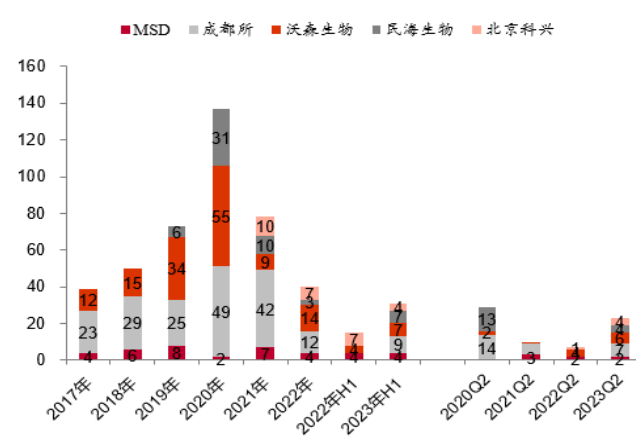
- **2023H1 23 价肺炎多糖合计批签发 31 批次 (+106.67%)**，其中成都所 9 批次，康泰生物 7 批次，沃森生物 7 批次 (+75%)，MSD 4 批次 (0%)，北京科兴 4 批次 (-42.86%)。
- **2023Q2 23 价肺炎多糖合计批签发 23 批次 (+228.57%)**，其中成都所 7 批次，康泰生物 4 批次，沃森生物 6 批次 (+50%)，MSD 2 批次 (0%)，北京科兴 4 批次 (+300%)。

图表 5: 23 价肺炎多糖疫苗批签发量 (单位: 万支)



来源：中检院，中泰证券研究所

图表 6: 23 价肺炎多糖疫苗批签发 (单位: 批次)



来源：中检院，中泰证券研究所

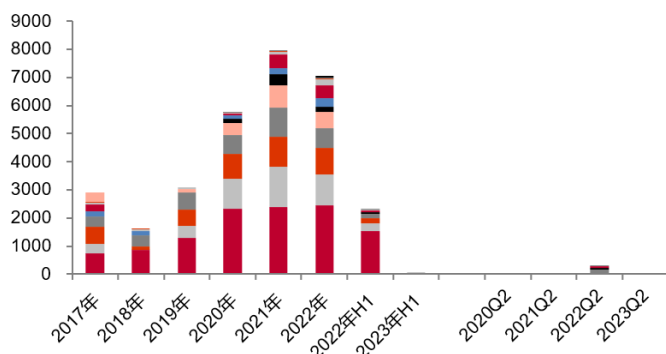
### 流感疫苗: 23H1 批签发 4 批次 (-96.49%), 23Q2 0 批次

- **2023H1 流感疫苗合计批签发 4 批次 (-96.49%)**，其中北京科兴 2 批次，国光生物 2 批次 (-60%)。
- **2023Q2 流感疫苗合计批签发 0 批次。**

图表 7: 流感疫苗批签发量 (单位: 万支)

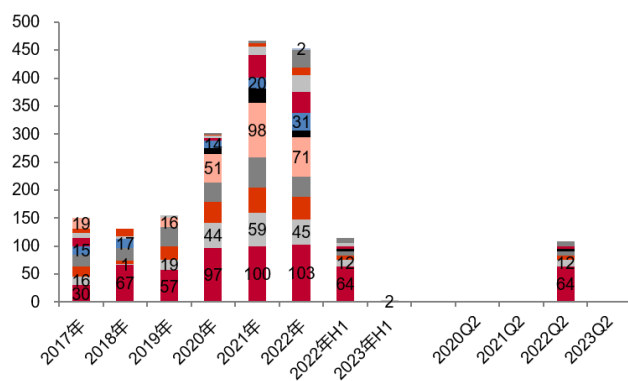
图表 8: 流感疫苗批签发 (单位: 批次)

■ 华兰疫苗 ■ 北京科兴 ■ SANOFI ■ 长春所 ■ 金迪克 ■ 百克生物 ■ 雅立峰  
■ 上海所 ■ 国光生物 ■ 中逸安科 ■ 武汉所 ■ 长生生物 ■ 科华生物



来源：中检院，中泰证券研究所

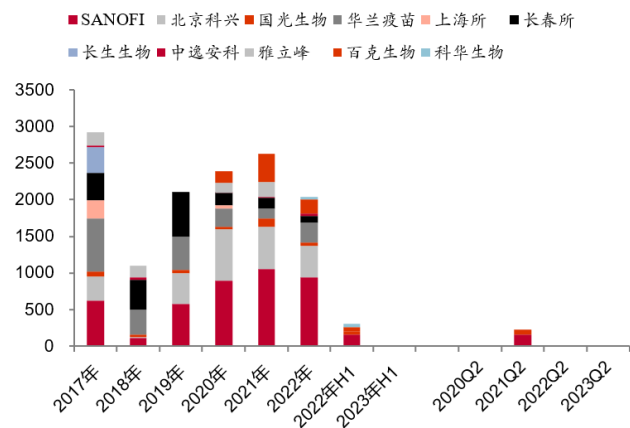
■ 华兰疫苗 ■ 北京科兴 ■ SANOFI ■ 长春所 ■ 金迪克 ■ 百克生物 ■ 雅立峰  
■ 上海所 ■ 国光生物 ■ 中逸安科 ■ 武汉所 ■ 长生生物 ■ 科华生物



来源：中检院，中泰证券研究所

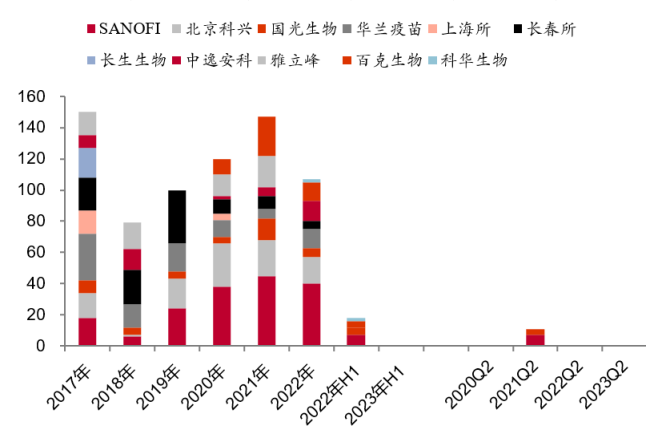
■ 三价流感疫苗方面，23H1 合计批签发 0 批次。23Q2 合计批签发 0 批次。

图表 9：三价流感疫苗批签发量（单位：万支）



来源：中检院，中泰证券研究所

图表 10：三价流感疫苗批签发（单位：批次）



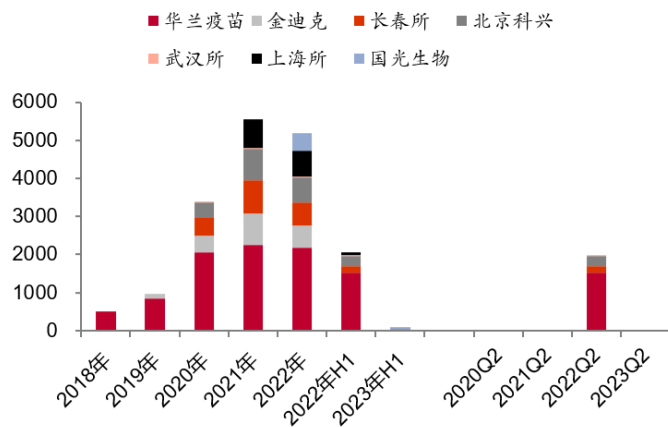
来源：中检院，中泰证券研究所

■ 四价流感疫苗方面，23H1 合计批签发 4 批次（-95.92%）。其中北京科兴 2 批次，国光生物 2 批次（-60%）。23Q2 合计批签发 0 批次。

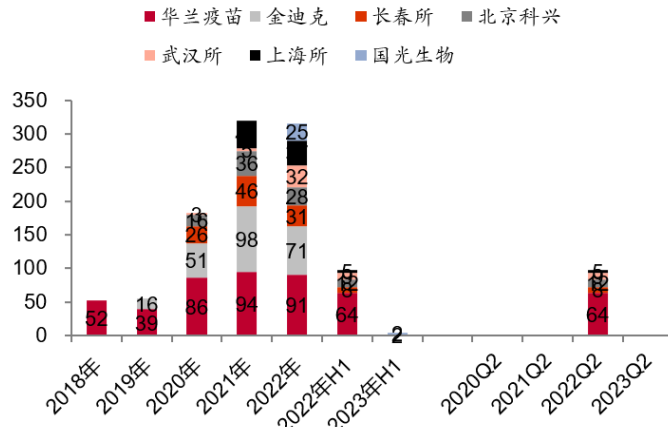
图表 11：四价流感疫苗批签发量（单位：万支）

图表 12：四价流感疫苗批签发（单位：批次）





来源：中检院，中泰证券研究所

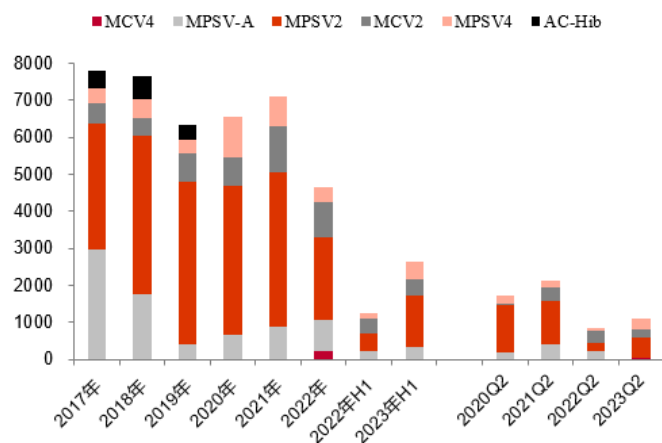


来源：中检院，中泰证券研究所

**流脑疫苗：23H1 批签发 213 批次 (+124.21%)，23Q2 93 批次 (+55%)**

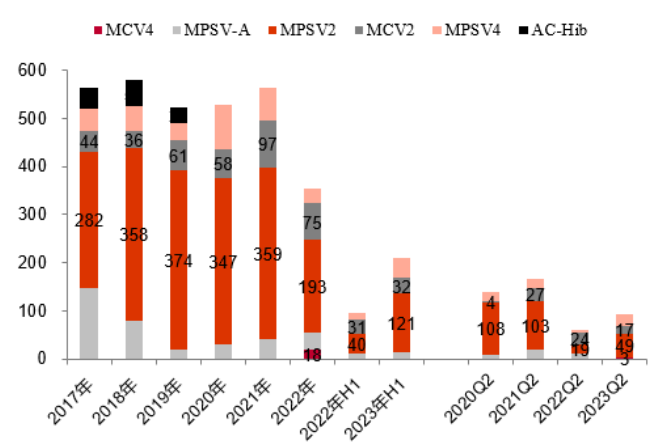
- **2023H1 流脑疫苗合计批签发 213 批次 (+124.21%)**，其中 MPSV-A 15 批次 (+36.36%)，MPSV2 121 批次 (+202.50%)，MCV2 32 批次 (+3.23%)，MPSV4 42 批次 (+223.08%)，MCV4 3 批次。
- **2023Q2 流脑疫苗合计批签发 93 批次 (+55%)**，其中 MPSV-A 0 批次，MPSV2 49 批次 (+157.89%)，MCV2 17 批次 (-29.17%)，MPSV4 24 批次 (+300%)，MCV4 3 批次。

图表 13：流脑疫苗批签发量（单位：万支）



来源：中检院，中泰证券研究所

图表 14：流脑疫苗批签发（单位：批次）

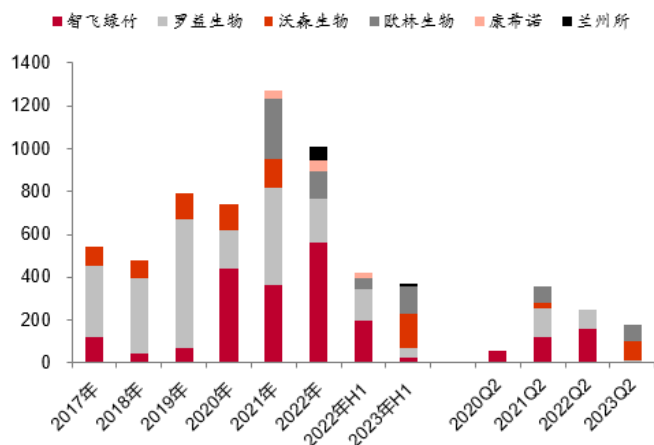


来源：中检院，中泰证券研究所

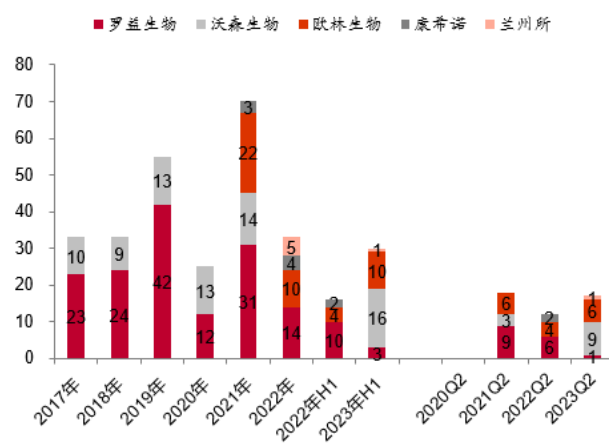
- **MCV2 疫苗方面，23H1 合计批签发 32 批次 (+3.23%)**，占整体流脑疫苗的 15%。其中罗益生物 3 批次 (-70%)、智飞绿竹 2 批次 (-86.67%)、欧林生物 10 批次 (+150%)、沃森生物 16 批次、康希诺 0 批次。**23Q2 合计批签发 17 批次 (-29.17%)**，占整体流脑疫苗的 18%。

图表 15：MCV2 疫苗批签发量（单位：万支）

图表 16：MCV2 疫苗批签发（单位：批次）



来源：中检院，中泰证券研究所

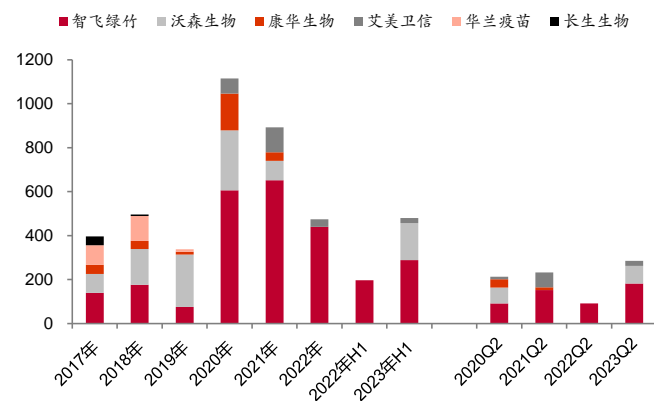


来源：中检院，中泰证券研究所

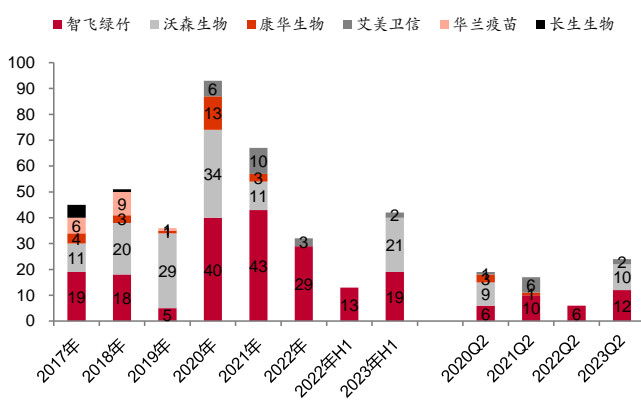
- **MPSV4 疫苗方面，23H1 合计批签发 42 批次 (+223.08%)，占整体流脑疫苗的 20%。**其中智飞绿竹 19 批次 (+46.15%)、沃森生物 21 批次。**23Q2 合计批签发 24 批次 (+300.00%)，占整体流脑疫苗的 27%。**

图表 17: MPSV4 疫苗批签发量 (单位: 万支)

图表 18: MPSV4 疫苗批签发 (单位: 批次)



来源：中检院，中泰证券研究所



来源：中检院，中泰证券研究所

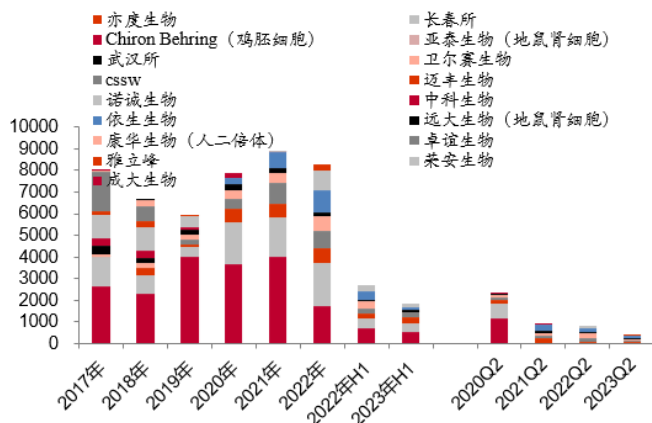
**狂犬疫苗：23H1 批签发 211 批次 (-26.74%)，23Q2 68 批次 (-49.25%)**

- **2023H1 狂犬疫苗合计批签发 211 批次 (-26.74%)，其中成大生物批 64 批次 (-18.99%,占比 30%)，康华生物 8 批次 (-83.33%，占比 4%)。**
- **2023Q2 狂犬疫苗合计批签发 68 批次 (-49.25%)，其中卓谊生物 12 批次。**

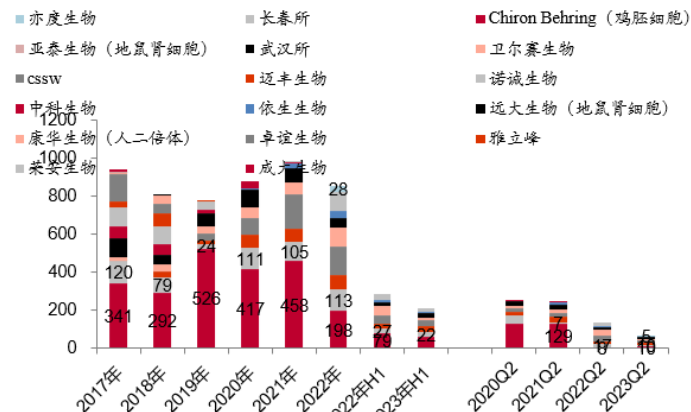
图表 19: 狂犬疫苗批签发量 (单位: 万支)

图表 20: 狂犬疫苗批签发 (单位: 批次)





来源：中检院，中泰证券研究所

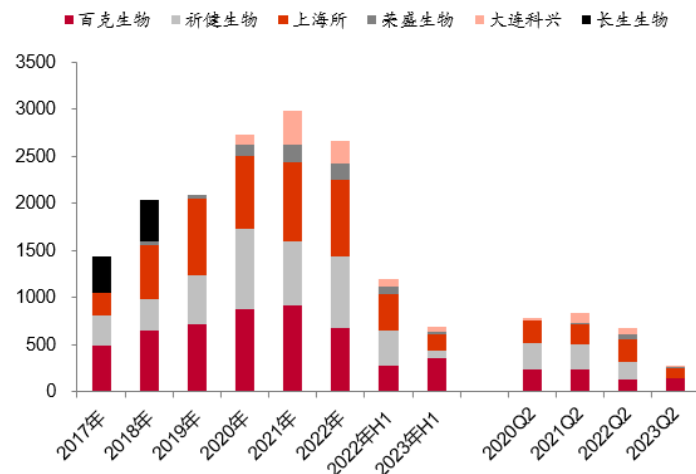


来源：中检院，中泰证券研究所

水痘疫苗：23H1 批签发 109 批次（-40.11%），23Q2 43 批次（-58.65%）

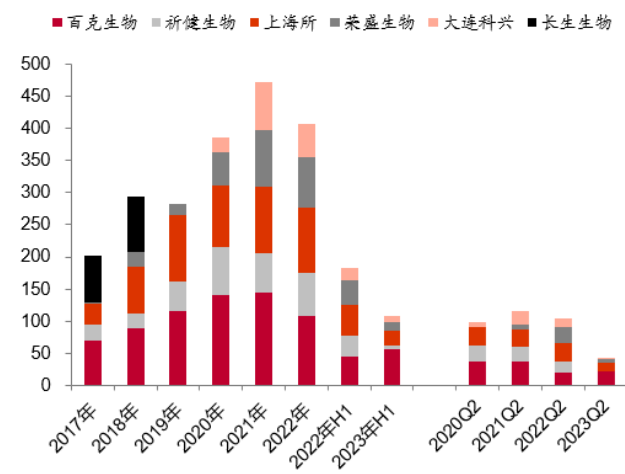
- **2023H1 水痘疫苗合计批签发 109 批次（-40.11%）**，其中百克生物 56 批次（+24.44%，占比 51%），上海所 22 批次（-53.19%，占比 20%），祈健生物 7 批次（-78.79%，占比 6%），荣盛生物 13 批次（-66.67%，占比 12%），大连科兴 11 批次（-38.89%，占比 10%）。
- **2023Q2 水痘疫苗合计批签发 43 批次（-58.65%）**，其中百克生物 22 批次（+10%，占比 51%），上海所 12 批次（-60%，占比 28%），祈健生物 1 批次（-94.12%，占比 2%），荣盛生物 6 批次（-76%，占比 14%），大连科兴 2 批次（-83.33%，占比 5%）。

图表 21：水痘疫苗批签发量（单位：万支）



来源：中检院，中泰证券研究所

图表 22：水痘疫苗批签发（单位：批次）



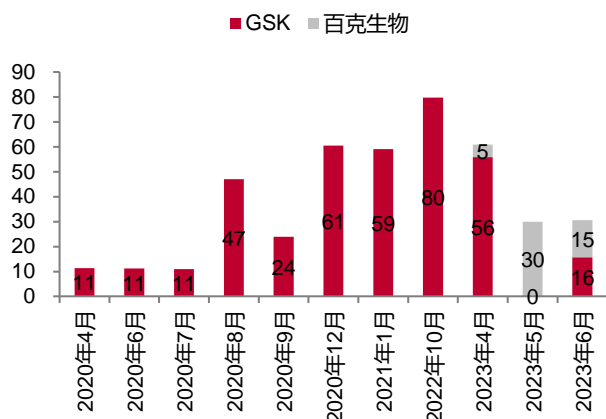
来源：中检院，中泰证券研究所

带状疱疹疫苗：23H1 批签发 17 批次，23Q2 17 批次

- **2023H1 带状疱疹疫苗批签发 17 批次**。目前国内带状疱疹的生产厂家只有 GSK 和百克，GSK 的产品 2017.10 在美国获批上市，由于极为突出的免疫效果，目前已经取代 2006.5 上市的 MSD 产品 Zostavax。
- **23Q2 带状疱疹疫苗批签发 17 批次**。其中 GSK7 批次，百克生物 10 批

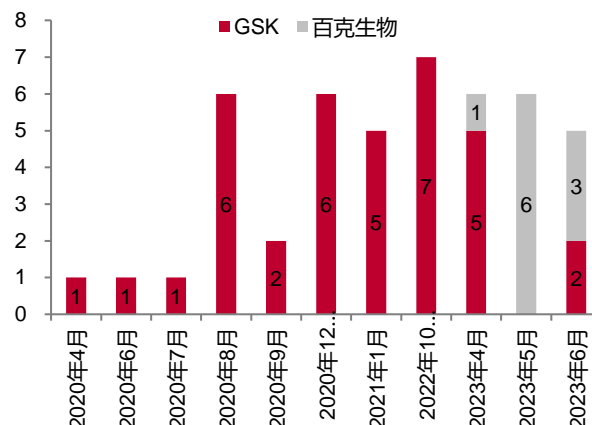
次。

图表 23: 带状疱疹疫苗批签发量 (单位: 万支)



来源: 中检院, 中泰证券研究所

图表 24: 带状疱疹疫苗批签发 (单位: 批次)

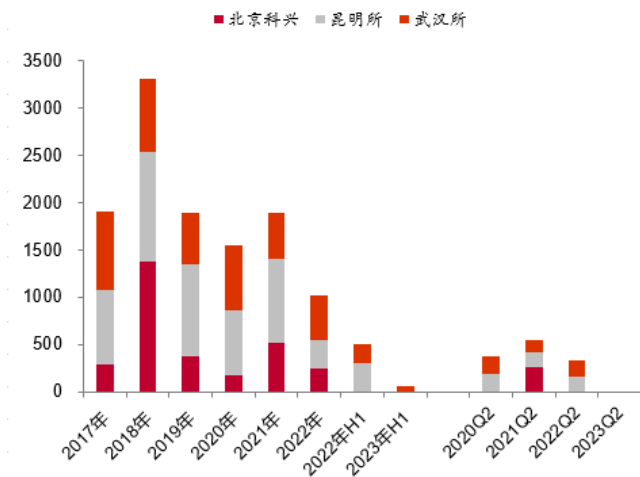


来源: 中检院, 中泰证券研究所

EV71 疫苗: 23H1 批签发 5 批次 (-88.64%), 23Q2 0 批次

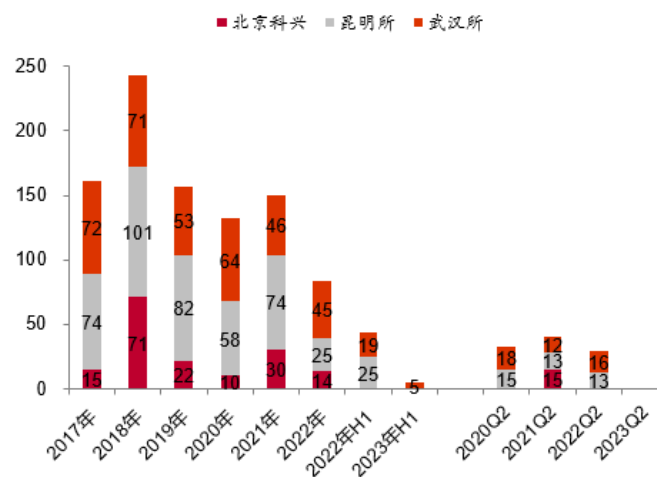
- 2023H1 EV71 疫苗合计批签发 5 批次(-88.64%), 其中昆明所 0 批次, 武汉所 5 批次 (-73.68%,占比 100%), 北京科兴 0 批次。EV71 疫苗市场目前竞争格局稳定, 主要由昆明所、武汉所、北京科兴 3 家生产。
- 2023Q2 EV71 疫苗合计批签发 0 批次。

图表 25: EV71 疫苗批签发量 (单位: 万支)



来源: 中检院, 中泰证券研究所

图表 26: EV71 疫苗批签发 (单位: 批次)



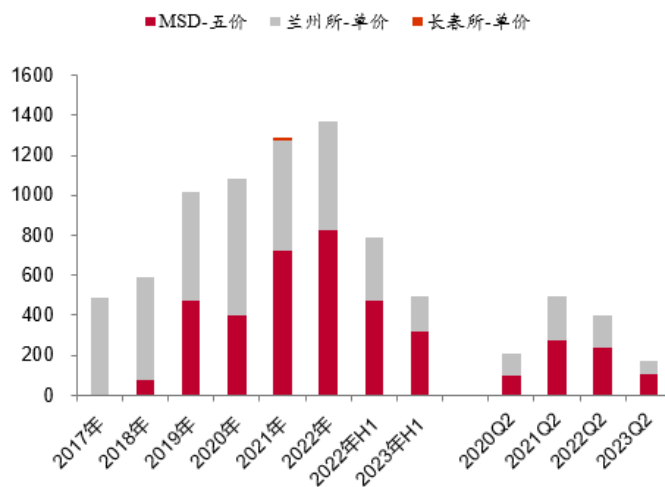
来源: 中检院, 中泰证券研究所

轮状病毒疫苗: 23H1 批签发 71 批次 (-38.79%), 23Q2 25 批次 (-57.63%)

- 2023H1 轮状病毒疫苗合计批签发 71 批次 (-38.79%), 其中兰州所单价 33 批次 (-44.07%,占比 46%), 默沙东五价 38 批次 (-33.33%,占比 54%), 长春所单价 0 批次。默沙东五价自 2018 年进入中国以来快速上量, 长春所单价 2022 年首次获得批签发。
- 2023Q2 轮状病毒疫苗合计批签发 25 批次 (-57.63%), 其中兰州所单价 13 批次 (-55.17%), 默沙东五价 12 批次 (-60%), 长春所单价 0

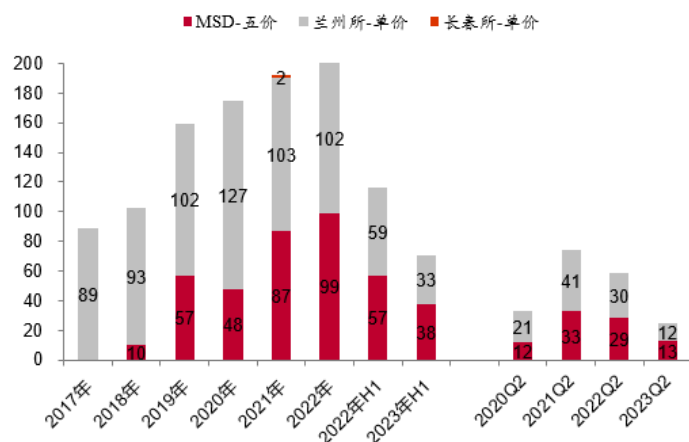
批次。

图表 27: 轮状病毒疫苗批签发量 (单位: 万支)



来源: 中检院, 中泰证券研究所

图表 28: 轮状病毒疫苗批签发 (单位: 批次)

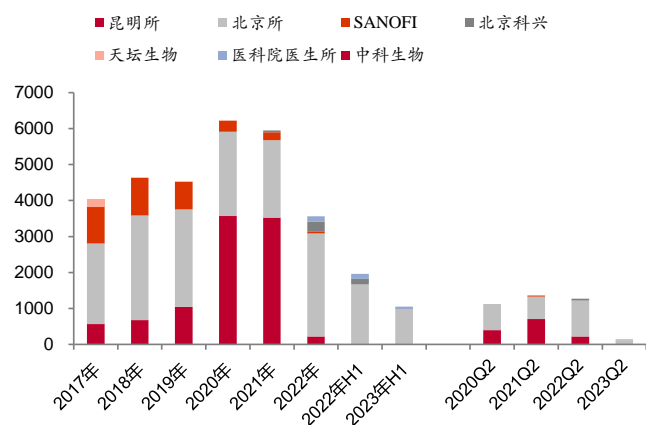


来源: 中检院, 中泰证券研究所

脊灰疫苗: 23H1 批签发 119 批次 (-44.65%), 23Q2 15 批次 (-88.64%)

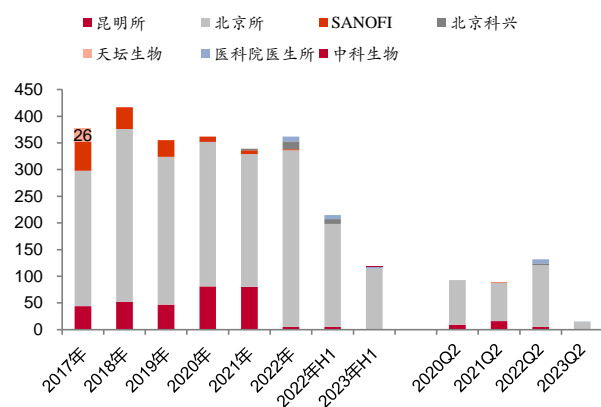
- **2023H1 脊灰疫苗合计批签发 119 批次 (-44.65%)**, 其中昆明所 0 批次, 北京所 114 批次 (-40.93%), 北京科兴 0 批次, 赛诺菲 0 批次。23H1 IPV 批签发 59 批次 (-64.67%, 占比 50%), bOPV 批签发 60 批次 (+25%, 占比 50%)。
- **2023Q2 脊灰疫苗合计批签发 15 批次 (-88.64%)**, 其中北京所 14 批次 (-87.93%)。23Q2 IPV 批签发 14 批次 (-87.93%, 占比 93%), bOPV 批签发 1 批次 (-93.75%, 占比 7%)。

图表 29: 脊灰疫苗批签发量 (单位: 万支)



来源: 中检院, 中泰证券研究所

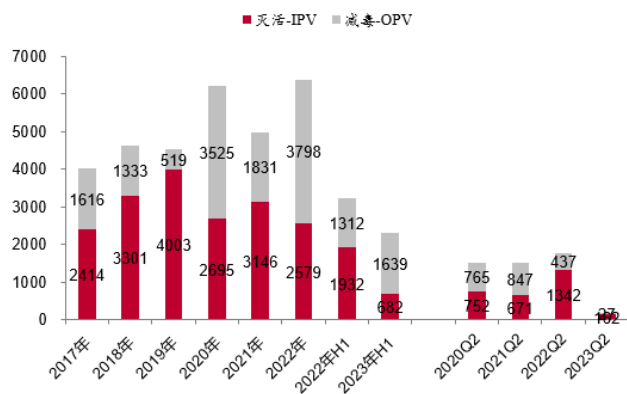
图表 30: 脊灰疫苗批签发 (单位: 批次)



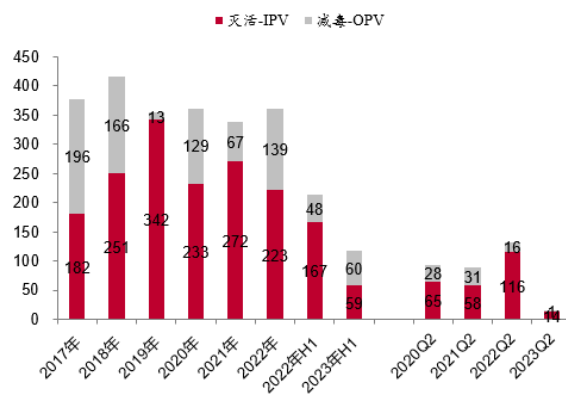
来源: 中检院, 中泰证券研究所

图表 31: 脊灰疫苗批签发量 (单位: 万支)

图表 32: 脊灰疫苗批签发 (单位: 批次)



来源：中检院，中泰证券研究所

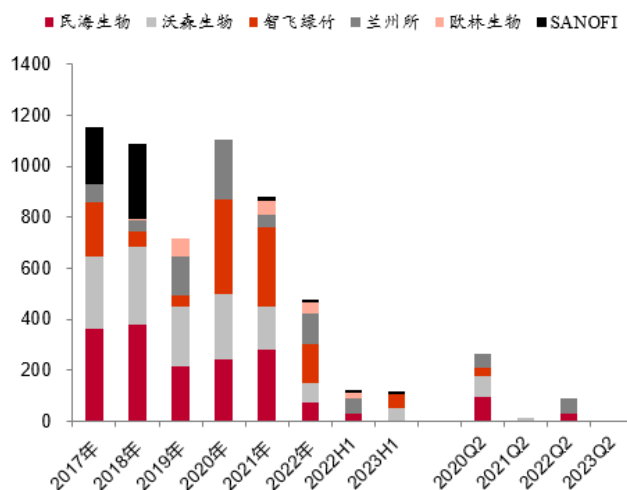


来源：中检院，中泰证券研究所

### Hib 疫苗：23H1 批签发 9 批次（-30.77%），23Q2 0 批次

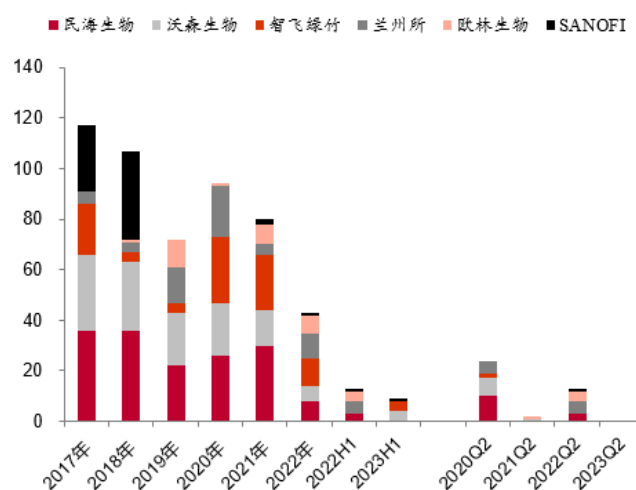
- 2023H1 Hib 疫苗合计批签发 9 批次（-30.77%），其中康泰生物 0 批次，智飞绿竹 4 批次，沃森生物 4 批次，赛诺菲 1 批次。
- 2023Q2 Hib 疫苗合计批签发 0 批次。

图表 33：Hib 疫苗批签发量（单位：万支）



来源：中检院，中泰证券研究所

图表 34：Hib 疫苗批签发量（单位：批次）



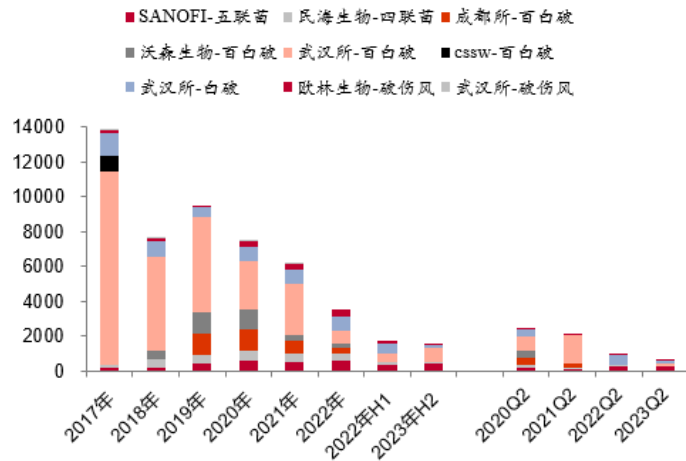
来源：中检院，中泰证券研究所

### 百白破系列苗：23H1 批签发 90 批次（-15.89%），23Q2 53 批次（-31.17%）

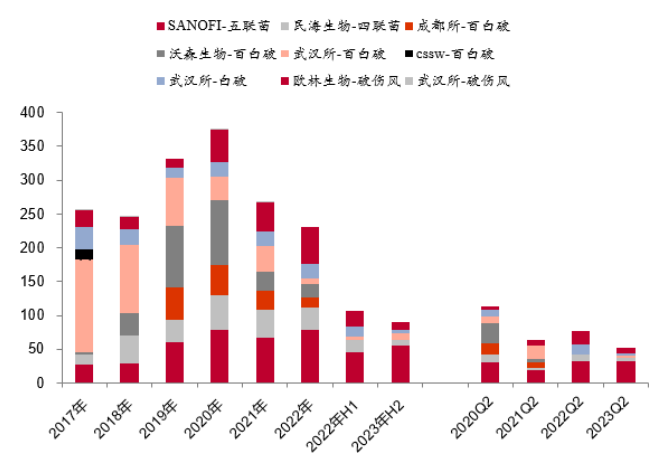
- 2023H1 百白破系列苗合计批签发 90 批次（-15.89%），其中百白破 10 批次（+66.67），白破 4 批次（-73.33%），破伤风 12 批次（-47.83%），四联苗 9 批次（-47.06%），五联苗 55 批次（+19.57%）。
- 2023Q2 百白破系列苗合计批签发 53 批次（-31.17%），其中百白破 2 批次，白破 4 批次（-71.43%），破伤风 9 批次（-55.00%），四联苗 5 批次（-54.55%），五联苗 33 批次（+3.13%）。

图表 35：百白破系列苗批签发量（单位：万支）

图表 36：百白破系列苗批签发（单位：批次）



来源：中检院，中泰证券研究所

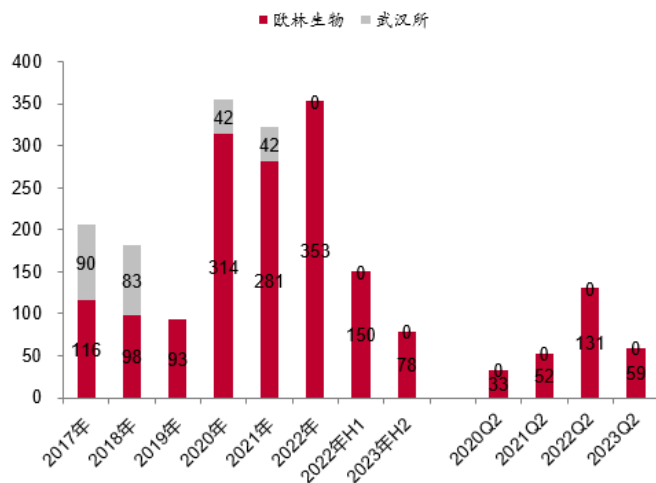


来源：中检院，中泰证券研究所

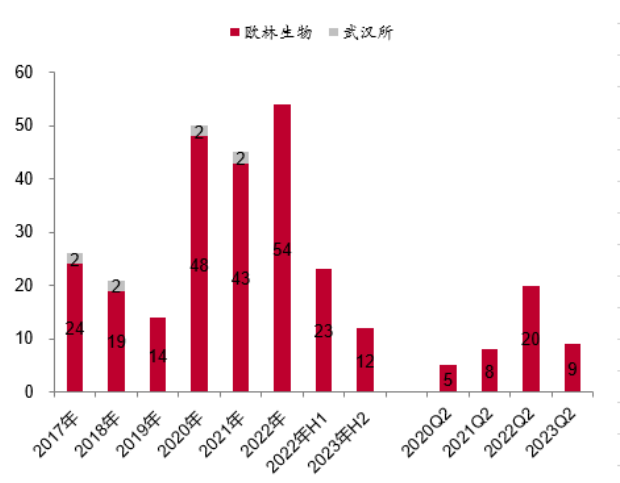
- **破伤风疫苗方面**, 23H1 合计批签发破伤风 12 批次 (-47.83%), 其中欧林生物 12 批次 (-47.83%, 占比 100%), 武汉所 0 批次。23Q2 合计批签发 9 批次 (-55.00%), 其中欧林生物 9 批次 (-55%, 占比 100%), 武汉所 0 批次。

图表 37: 破伤风疫苗批签发量 (单位: 万支)

图表 38: 破伤风疫苗疫苗批签发 (单位: 批次)



来源：中检院，中泰证券研究所

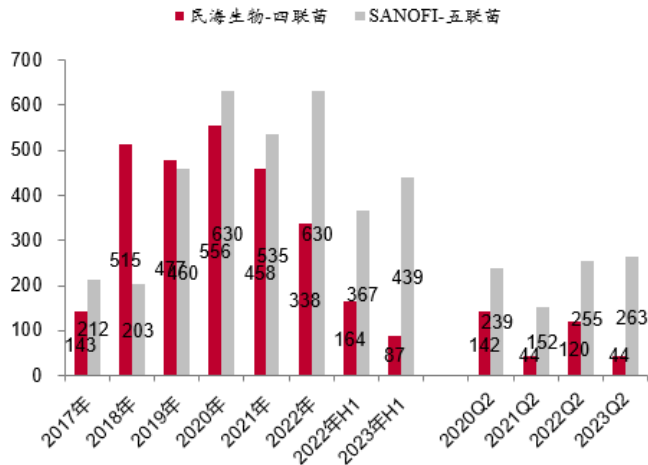


来源：中检院，中泰证券研究所

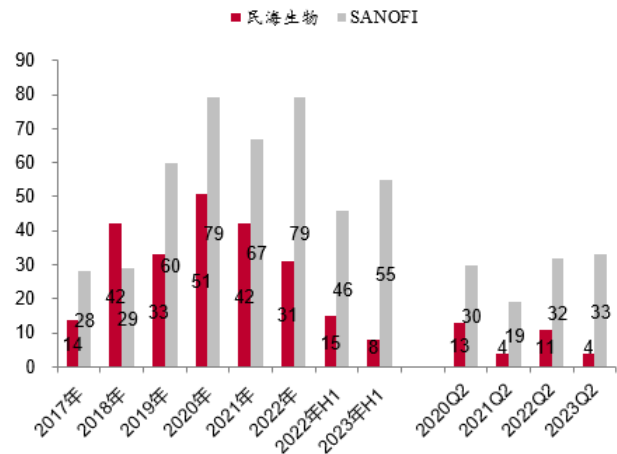
- **四联苗/五联苗方面**, 23H1 康泰生物的四联苗批签发 8 批次 (-46.67%), 赛诺菲的五联苗批签发 55 批次 (+19.57%)。23Q2 康泰生物的四联苗批签发 4 批次 (-64.64%), 赛诺菲的五联苗批签发 33 批次 (+3.13%)。

图表 39: 四联苗/五联苗批签发量 (单位: 万支)

图表 40: 四联苗/五联苗批签发 (单位: 批次)



来源：中检院，中泰证券研究所

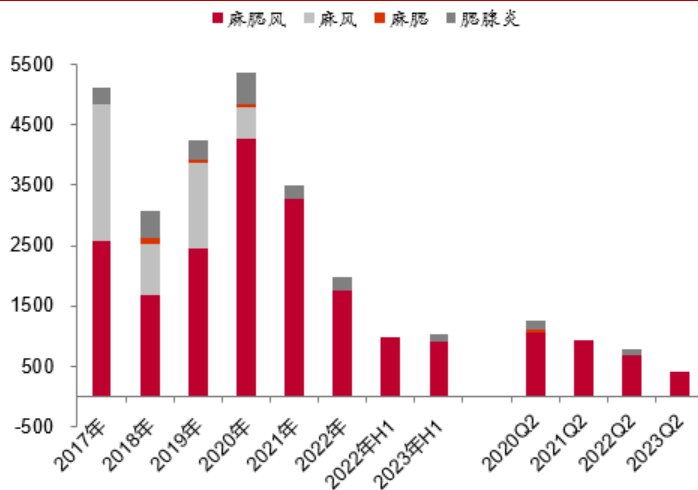


来源：中检院，中泰证券研究所

麻腮风系列苗：23H1 批签发 96 批次（+12.94%），23Q2 36 批次（-51.35%）

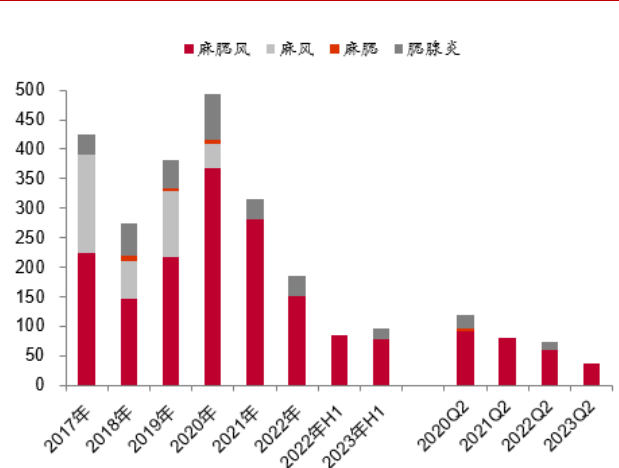
- **2023H1 麻腮风系列苗合计批签发 96 批次（+12.94%）**，其中麻腮风 78 批次（-8.24%）、腮腺炎 18 批次。2020 年 6 月起，国家免疫规划将新生儿 1 针麻风+1 针麻腮风调整为 2 针麻腮风。
- **2023Q2 麻腮风系列苗合计批签发 36 批次（-51.35%）**，其中麻腮风 36 批次（-40%）、腮腺炎 0 批次。

图表 41：麻腮风系列苗批签发量（单位：万支）



来源：中检院，中泰证券研究所

图表 42：麻腮风系列苗批签发（单位：批次）



来源：中检院，中泰证券研究所

## 风险提示

- **研发进度不及预期：**由于不可抗力因素如病毒变异过快导致流行毒株迅速发生变化或者研究方案设计等诸多复杂因素的影响，研发进度出现推迟或者停滞。
- **临床推进不及预期：**由于临床方案设计、人群入组等诸多复杂因素的影响，导致临床推进速度过缓/停滞，临床开发失败
- **产品销售不及预期：**上市产品由于效价、GMP 以及副作用等问题导致



疫苗产品在国内或者国际订单减少甚至没有，产品销售停滞。

- 研报使用信息数据更新不及时的风险

**投资评级说明：**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

**重要声明：**

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。