



医药生物行业简评报告：国内后疫情时代 疫苗企业价值几何？



医药周观点：国内后疫情时代，疫苗企业价值几何？

我国首轮新冠疫苗接种趋于尾声，全人口新冠疫苗接种完成率达到 78% 以上，未来的新冠疫苗的增量将在国内加强针和海外市场。接种疫苗是预防传染病首选，鉴于全球新冠病毒不断传播和变异，疫情流感化趋势，新冠疫苗并非一次性需求，而是存在加强针、针对变异株特异疫苗的持续需求；另外，新冠疫苗研发非新冠检测试剂类研发短平快，全球新冠疫苗品种和企业集中在欧美及我国，研发投入巨大，进入门槛较高，海外出口市场广大。我们对市场上存在的把新冠疫苗收益当成一次性资产增厚的看法保留不同意见。

大品种大时代，传统疫苗品种是业绩稳健增长压舱石。自 2018 年开始，我国疫苗企业经营大幅改善，主要由于相关企业的重磅疫苗品种相继获批上市，并经过一定时间市场培育后进入快速放量期，如康泰生物 DTaP-Hib 四联疫苗、智飞生物 AC-Hib 三联苗、EV-71 疫苗、沃森生物 13 价肺炎结合疫苗。智飞生物独家代理的默沙东 4/9 价 HPV 疫苗已成为销售额过百亿的超重磅疫苗大品种；2019 年 12 月 31 日，全球疫苗之王国产版的沃森生物 13 价肺炎球菌结合疫苗获批上市，万泰生物国产 2 价 HPV 疫苗也正式获批上市，分别打破国外相关进口疫苗市场垄断格局。2021 年 9 月 10 日，康泰生物 13 价肺炎球菌结合疫苗获批上市，成为国内第二款获批的 13 价肺炎结合疫苗。

重点看好重磅疫苗产品+新冠疫苗的智飞生物、康希诺，关注大品种

上市或临床进度靠后的康泰生物、万泰生物。

市场回顾：本周生物医药板块小幅上涨 0.27%，周涨幅排全部 SW 一级行业第 12 位；今年以来，医药生物下降 5.22%，跑赢沪深 300 指数 1.73 个百分点，排全部 SW 一级行业第 19 位。

细分行业方面，本周医药生物细分板块涨跌互现，化学制药涨幅最大上涨 2.03%，生物制品跌幅最大下跌 1.35%。今年以来，化学原料药医疗服务和中药表现最优，年初至今分别上涨 26.37%、12.24%和 8.25%；化学制剂是表现最弱的子行业，下跌 24.34%。化学制剂 (-24.34%)、医药商业 (-20.55%)、医疗器械 (-11.16%) 和生物制品 (-11.06%) 跑输医药生物 (SW) 行业指数。

个股表现方面，个股表现来看，上周涨幅排名前五的个股为：富祥药业(28.22%)、奕瑞科技(17.53%)、宜华健康(16.15%)、ST 百花(14.53%) 和万泰生物 (12.78%)。跌幅排名前五的个股为：太龙药业 (-17.14%)、沃森生物 (-9.59%)、三友医疗 (-9.41%)、*ST 华塑 (-9.31%) 和振东制药 (-8.83%)。

估值：本周估值呈现上升趋势，截止周五(9月24日)，医药生物(SW) 全行业 PE (TTM) 34.8 倍，PB (LF) 4.45 倍。

风险提示：医药政策风险；降价超预期；系统风险。

关键词: ST 中药 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27083

