

批签发量持续增加 疫苗行业高景气度料延续



产业透视

2020年国内部分疫苗产品批签发量

疫苗产品	2020年批签发量 (万支)	同比增速 (%)
13价肺炎结合疫苗	1088.8	129
23价肺炎多糖疫苗	1739	84
流感疫苗	5752	88
Hib疫苗	1114.6	56
HPV疫苗	1543.2	42
人用狂犬疫苗	7860.3	41

新华社图片 数据来源/东吴证券、中检院 制图/王春燕

全球肆虐的新冠肺炎疫情正在改写疫苗市场格局,随着民众疫苗接种意识的提高,市场需求不断释放,疫苗行业延续高景气。东吴证券指出,2020年,国内疫苗产品批签发共6.3亿支,相比近6年平均批签发5.7亿支显著提升。“新冠肺炎疫情使得民众健康意识提升,疫苗接种意愿加强,推升了流感、肺炎等大品种疫苗产品的市场需求”,1月20日,多位受访的疫苗业界人士告诉中国证券报记者,随着各方对疫苗接种意义的认知提高,对自身健康投入的加大,疫苗创新产品逐渐上市,研发能力强、产品储备丰富的疫苗公司价值将被重估。

● 本报记者 郭新志

两大品种持续放量

尽管新冠肺炎疫情影响疫苗接种,但疫苗需求却明显提升。东吴证券指出,2020年疫苗行业批签发共6.3亿支,相比近6年平均批签发5.7亿支显著提升,按批签发量中标价计算,2020年国内疫苗批签发货值规模达667.9亿元。

具体来看,流感疫苗、肺炎疫苗增速尤为明显。中国食品药品检定研究院(简称“中检院”)披露的数据显示,2020年,13价肺炎结合疫苗批

签发量增速位居首位。作为全球疫苗销售的最大品种,目前全球仅有辉瑞和沃森生物两家公司的产品在国内获批销售。2020年,13价肺炎批签发量为1088.8万支,同比增长129%,其中辉瑞、沃森生物批签发量分别为642.3万支、446.5万支。此外,23价肺炎多糖疫苗批签发量为1739.3万支,同比增长84%,国内仅有成都所、默沙东、沃森生物、康泰生物四家公司生产。

“尽管批签发量并不等于实际销

量,但从接种点反馈的情况来看,接种需求确实在增加”,一位拥有20余年疫苗市场经验的人士说,肺炎疫苗、流感疫苗的放量均直接与疫情因素相关。特别是流感疫苗,因为季节性特征非常明显,往年很多时候销售不佳,去年则供不应求,市场火爆。

数据显示,2020年流感疫苗共批签发5752.0万支,同比增长88%。其中,四价流感疫苗批签发3358.2万支,同比增长242%。

中国证券报记者注意到,除了上述两类疫苗产品批签发量大幅增长外,HPV、Hib、狂犬疫苗、五联苗、水痘疫苗等主要疫苗产品亦持续放量。以HPV疫苗为例,2020年批签发合计1543.2万支,同比增长42%。其中,二价批签发314.6万支(万泰生物批签发245.6万支,GSK批签发69.0万支),同比增长57%;四价批签发721.9万支,同比增长30%;九价批签发506.6万支,同比增长52%。

部分创新疫苗有望年内上市

不过,并非所有疫苗批签发量均在增长。2020年,百白破疫苗批签发达5138.4万支,同比下降30%;EV71疫苗批签发量为1551.3万支,同比下降18%。

“尽管不少疫苗批签发量有所增长,但还没有看到百花齐放的局面”,沃森生物副董事长黄镇告诉中国证券报记者,尽管疫情给疫苗行业带来了发展契机,但民众疫苗接种意识的提高还需多方努力,还有很多工作要做。相比发达国家较高的疫苗接种率,国内还有较大提升空间,亟需相关部门制定国民疾病预防控制纲领性、系统性的文件,促使疫苗行业实现内生性发展。“正常情况下,疫苗研发至少

需要8年时间,疫苗企业应该踏踏实实做好研发工作,拿出更多高品质、高性价比的疫苗供应市场。”

值得注意的是,部分疫苗公司前期布局的创新疫苗产品有望在2021年上市。

“康希诺的ACYW135群脑膜炎球菌四价结合疫苗(MCV4)已经提交新药注册申请并获受理,目前已经通过了现场核查,年内上市几无悬念”,1月20日,某疫苗公司人士告诉中国证券报记者,MCV4是康希诺的一款创新疫苗,市场关注度较高。

据了解,现有流脑疫苗分为多糖疫苗和结合疫苗两大类,后者以其更

好的免疫原性和更广泛的人群适用性,成为全球流脑疫苗研发的最新趋势。同时,已有34个国家将四价流脑结合疫苗列入国家免疫规划。目前,全球共有三家医药企业拥有获批上市的四价流脑结合疫苗,分别是赛诺菲巴斯德、葛兰素史克和辉瑞制药。MCV4是康希诺16个在研创新疫苗的核心产品之一,它将A.C.W135和Y四个常见的致病性脑膜炎球菌血清群,分别同载体蛋白CRM197共价结合,使疫苗的保护性更为广泛。临床试验结果显示,以3次免疫程序用于3月龄,以2次免疫程序用于6月龄-23月龄,以1次免疫程序用

于2岁-6岁健康儿童后,均表现出良好的安全性和免疫原性。

此外,智飞生物自主研发的母牛分枝杆菌疫苗(结核感染人群用)是国内首个完成III期临床试验的结核感染人群用疫苗,目前该产品生产现场核查已完成,正处于药品审评中心专业审评审批过程中,有望于2021年一季度获批上市。西部证券指出,母牛分枝杆菌疫苗三期临床于2018年完成,有望成为全球首个完成III期临床试验的针对潜伏期结核感染的疫苗。由于竞争格局好,母牛分枝杆菌疫苗长期市场空间有望超50亿元。

布局疫苗新技术平台

“除了在疫苗产品层面竞争外,疫苗企业大举布局新技术平台,这成为2020年疫苗行业突出特征”,国内一位资深疫苗行业研究员告诉中国证券报记者,在他看来,疫苗公司之间的竞争已经从渠道、产品延伸至技术平台的竞争。

太平证券指出,疫苗技术的迭代非常清晰:灭活/减毒疫苗作为第一代疫苗技术,重组亚单位作为第二代技术,第三代技术则为核酸类疫苗。以mRNA疫苗为例,相比传统疫苗,mRNA疫苗安全有效。mRNA不

会插入基因突变,可以被正常细胞降解,通过调节序列和递送载体可以改变其半衰期等。其快速制备的特点也适用于传染病爆发的灵活应对,相对简单的生产工艺也便于质量控制。mRNA疫苗在癌症疫苗、流感、HIV等变异性高的病毒疫苗领域,具有不可替代的优势。

2020年5月13日,沃森生物发布与苏州艾博生物科技有限公司合作开发基于mRNA的带状疱疹疫苗产品研发及商业化等相关公告,双方将利用艾博生物在mRNA疫苗分子设

计、mRNA化学修饰以及核酸药物靶向递送制剂方面拥有国内领先的核心技术和沃森生物在疫苗注册、临床研究、产业化和市场营销方面拥有丰富的经验和核心能力,共同开发带状疱疹mRNA疫苗。沃森生物称,这一合作有利于公司建立mRNA疫苗技术平台,有利于公司新疫苗品种的研

发。此外,康泰生物2020年2月10日披露,公司与艾棣维欣(苏州)生物制药有限公司签署战略合作协议,双方拟发挥各自优势,共同致力于研

发新冠DNA疫苗。

不过,一位不愿具名的疫苗公司高管指出,尽管以mRNA为代表的疫苗新技术大放异彩,推动疫苗行业新技术的引进与应用,促进了预防性疫苗行业技术迭代升级,不少疫苗公司基于各种考虑纷纷布局新技术平台,但此前并无相关的疫苗产品上市,其前景仍需观察。“对于国内的疫苗公司来说,新技术平台是搏未来,大家都想抓住,但仍充满不确定性。对现阶段而言,产品、渠道仍然至关重要。”

尽管如此,接近罗益生物的人士告诉中国证券报记者,间接上市夭折后,罗益生物正引入新的投资者,计划在A股直接上市。此外,长春卓谊、依生生物等疫苗公司均计划独立上市。

“背后的逻辑很简单,不上市就很可能被大的疫苗公司吃掉”,前述拥有20余年疫苗市场经验的人士说,疫苗行业经过近几年的调整之后,行业头部化特征已经非常明显,大的品种、有潜力的品种基本都集中在几家上市疫苗公司手中,一些凭借单品上市的公司给了其他同行希望,这导致一些优势不明显的疫苗公司也跃跃欲试,抢在被整合之前上市。

多家上市公司发布高溢价回购方案

● 本报记者 董添

1月20日晚,科伦药业、恺英网络两家上市公司对外披露回购公司股份方案,回购价格上限与当前股价相比,存在较大溢价。部分公司发布溢价回购公告后,股价出现较大的攀升。从回购目的看,回购股份用于后期股权激励计划、员工持股计划的公司占比较大。

高溢价回购

恺英网络1月20日晚间公告称,将以集中竞价交易方式回购公司股份,回购资金总额不超过(含)1亿元且不低于(含)5000万元,回购价格不超过6.66元/股。按此次回购资金最高1亿元测算,预计可回购股份数量约为1501.5万股,约占公司目前总股本的0.7%;按此次回购资金最低5000万元测算,预计可回购股份数量约为750.75万股,约占公司目前总股本的0.35%。

截至1月20日收盘,恺英网络股价报收3.78元/股,下跌2.83%。回购方案中的上限与目前收盘价相比,溢价超过76.19%。

科伦药业1月20日晚公告称,拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份,在综合考虑公司目前的财务结构和研发持续投入等因素下,确定本次回购资金总额不低于5000万元,不超过1亿元;本次回购股份的价格为不超过24元/股(含)。

截至1月20日收盘,科伦药业股价报收18.27元/股,上涨0.5%。回购方案中的上限与目前收盘价相比,溢价超过31.36%。

部分公司发布溢价回购公告后,股价出现较大幅度的攀升。宝钢股份1月19日晚间公告称,拟用不超过40亿元的自有资金,以不超过8.09元/股的价格回购公司A股股份。最高回购价相比1月19日收盘价,溢价超过30%。

受此影响,1月20日早盘,宝钢股份大幅跳空高开不久涨停,最终收报6.82元/股,涨幅达到9.82%。

主要用于股权激励

从近期上市公司发布回购方案的目的来看,回购股份用于后期股权激励计划、员工持股计划的占比较大。此外,部分公司还提到,股价处于历史低位,回购将用于减少注册资本,增强投资者信心。

股权激励计划方面,以宝钢股份为例,公司在回购方案中提到,自2014年开始,公司已实施两期股权激励,实践

两市首份年报出炉 资金关注绩优股

59.25%

1070家截至1月20日晚,A股共有1070家上市公司对外披露2020年业绩预告,634家预喜,预喜率达到59.25%。

● 本报记者 董添 傅苏颖

1月20日晚,两市首份2020年年报出炉。沃华医药1月20日晚发布2020年度报告,报告期内,公司实现营业收入10.06亿元,同比增长16.95%;实现归属于上市公司股东的净利润1.79亿元,同比增长86.72%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利2.60元(含税),送红股0股(含税),不以公积金转增股本。

针对业绩增长原因,沃华医药表示,2020年沃华医药克服疫情影响带来的不利影响,持续推进产品的上市后再评价、关键工艺优化提升、产品质量控制体系等方面的研究,以研发赋能高质量发展,带来业绩的强劲增长。报告期内,“四大独家医保支柱产品”销售收入均实现高速增长,沃华可舒片销售收入较去年同期增长17.49%,骨疏康胶囊/颗粒销售收入较去年同期增长12.59%,荷丹片/胶囊销售收入较去年同期增长19.19%,脑血疏口服液销售收入较去年同期增长58.97%。

自2007年上市以来,沃华医药业绩呈现震荡上升趋势,2020年实现净利润1.79亿元也是公司上市后净利润首度破亿。股价方面,截至1月20日收盘,沃华医药报收9.18元/股,总市值达52.99亿元。2020年初疫情暴发以来至今,沃华医药的股价累计上涨73.23%。

展望2021年,公司称,对现有产品进行深度二次开发,精细打磨“四大独家医保支柱产品”,同时与科研院所开展深度合作,择机通过企业并购或直接收购等方式,引进更多独家产品,不断强化公司独家产品线优势。

中国证券报记者梳理发现,截至1月20日晚,A股共有1070家上市公司对外披露2020年业绩预告,634家预喜,预喜率达到59.25%。其中,略增155家、扭亏115家、续盈21家、预增343家。考虑到疫情影响,已披露业绩预告的上市公司,整体保持了较高的盈利性。

值得注意的是,从沪深港通买入情况看,“聪明钱”已经提前布局年报披露时间较早的绩优股。

以宝新能源为例,公司预计2月3日披露正式年报。公司此前预计2020年实现归属于上市公司股东的净利润16.5亿元至19.5亿元,同比增长86.82%至120.79%。2020年二季度以来,受复工复产推进、经济活动恢复、气温较常年同期异常、西电东送有所减少、煤炭综合成本有所变动等综合因素影响,公司电力主营业务营业收入同比大幅增长。

Wind数据显示,2021年以来,沪深港通净流入宝新能源天数达到5天。除宝新能源外,平安银行、上海家化、宏发股份、中国平安等上市公司沪深港通净流入天数分别为8天、7天、5天和8天。

针对A股未来走势,前海开源基金首席经济学家、执行总经理杨德龙对中国证券报记者表示,科技和消费是未来投资的重点,新能源是科技板块中和消费结合最好的板块,无论是光伏还是新能源汽车过去的表现都非常强劲。长期来看,具有持续业绩增长能力的消费白马股仍需要重点关注。