



疫苗行业系列报告(1)-新冠疫苗篇：全球疫情反复 国产疫苗正当时



Delta 变异株传播，全球疫情反复

随着德尔塔毒株在全球范围内的进一步传播，以及部分国家防疫政策随着疫苗接种率提升而逐步放松，全球新增新冠确诊人数从 6 月底的~30 万人/天快速提升至~50 万人/天，其中不乏英国、以色列等高疫苗接种率国家。变异株提高了病毒的传染能力和免疫逃逸水平，同时无论是自然感染还是接种疫苗产生的中和抗体都会随时间缓慢衰减，疫苗对变异株中和能力和保护效力都有所下降，为全球抗疫带来不确定性。

多种技术路线的新冠疫苗饱和式研发，商业化持续加速全球新冠疫苗采取多技术路径饱和式研发策略，目前 mRNA、腺病毒载体、全病毒灭活、重组蛋白等四条技术路径累计有 10 余个产品成功商业化，其中 mRNA 疫苗的 LNP 递送平台、重组蛋白疫苗的新型佐剂等都是首次取得大规模应用，此外还有多个候选疫苗处在临床后期阶段。根据辉瑞 2021Q2 财报披露，2021 年新冠疫苗销售指引由 260 亿美元再次上调至 335 亿美元，商业化进程持续加速。

疫情防控，疫苗和公共卫生手段缺一不可

变异株增强传播性的同时，还削弱了疫苗保护力，使得达到群体免疫阈值的难度不断增加，因此需要在广泛接种高保护力疫苗的同时，仍然需要佩戴口罩、手套，限制社交距离等非药物干预措施（NPI）。

新冠疫苗供需拐点远未达到

全球疫苗接种 42 亿剂，国内超 16 亿剂，预计 2021 年底高/中高收入国家达到初步群体免疫。由于中和抗体衰减以及变异株的存在，目前来看自然感染和接种疫苗都难以对新冠产生可以长期维持的免疫力，无论未来疫情是全球范围内的大流行 (pandemic) 还是局部地区流行 (endemic)，各国可能都需要定期接种加强针。现阶段新冠疫苗分配存在结构性失衡，低收入国家疫苗覆盖率仅 1~2%，缺乏疫苗而仅仅依靠公共卫生手段难以完全遏制疫情，加强免疫和发展中国家出口将是下一阶段主要的需求驱动力。

风险提示：新冠疫苗研发失败或长期有效性低于预期；监管审批要求发生重大不利变化；采购销售模式发生重大不利变化；全球政治经济社会风险。

投资建议：关注加强针和国际化，长期视角回归企业产品和技术。

全球疫情防控正式进入疫苗和公共卫生体系并重的第二阶段，新冠疫苗商业化加速推进，产能逐步爬坡和释放，预计 2021 年底主要高/中高收入国家将达成初步群体免疫，低收入国家新冠疫苗需求未被满足；全球范围内以 Delta 株为代表的变异株广泛传播，给全球抗疫带来不确定性，预计将通过加强针的方式巩固免疫屏障。新冠疫情背景下，mRNA 疫苗技术得以加速验证和大规模应用。除新冠外，传染病领域尚有 RSV 和 HIV 等传统疫苗未能满足之需求，肿瘤免疫、蛋白替代治疗等其他治疗领域也有巨大应用潜力等待发掘，后续拓展值得期待。投资建议：建议买入复星医药

(600196)、智飞生物 (300122)、康希诺生物-B (6185.HK)、康泰生物 (300601) 和沃森生物 (300142) 等。

关键词: 口罩 抗疫 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_34199

