



医药生物行业：以色列开打第四针 疫苗行业价值有望重估



事件

当地时间 12 月 26 日，以色列舍巴医疗中心宣布将于 27 日起为 150 名医护人员注射第四针新冠疫苗，该举动被视为评估在以色列全国范围内接种第四针必要性的前瞻实验。以色列政府曾在 21 日表示，将向该国 60 岁以上人群、医护人员等特定人群开放自愿接种第四针疫苗。

投资要点

以色列是疫苗接种最为积极的国家之一，以色列模式曾为很多国家提供了参考。以色列过往接种意愿和进度一直领先世界，但其接种率在今年 6 月达到 60% 后进入瓶颈期，目前以色列全国约 63.26% 的完全接种率，6.74% 的一针接种率。以色列是最早一批启动疫苗接种的国家，也是第一个向国民大规模提供第三剂疫苗的国家。但其防疫结果更说明了疫情的复杂性，以色列在 2021 年 1 月爆发了一场大规模的疫情，今年下半年，以色列实行“与病毒共存”策略后，8 月爆发了更大规模的疫情，而这两次以色列的疫情分别受扰于英国变异株 B.1.525 和印度发现的 Delta。但从死亡率数据来看，8 月疫情的死亡率大幅下降，显现出疫苗对死亡的防护作用。

初步研究表明，奥密克戎传播性强但致病性弱，或为后续变异提供温床。近日英国奥密克戎传染形势严峻，爱丁堡大学根据感染案例进行统计发现，奥密克戎的重症可能性相比 Delta 较低；此项研究还对不同疫苗接种时间的人群进行了统计，时间越长，感染人数越多，表明随时间流逝疫苗作用将逐渐递减。

从美国测序结果来看，奥密克戎在不到一个月的时间内已经取代 Delta 成为主要流行株，表明其相比 Delta 更强的统治力。

奥密克戎在传染更多患者后，分裂次数更多，变异次数更多，或将引导疫情长期化、复杂化。

疫苗行业估值有望重塑。由于新冠的长期化、复杂化，我们认为疫苗企业的估值方式将得以重塑。虽然新冠疫苗目前在研管线较多，但未来如何将全球疫情控制仍然未知。非洲仍有大量国家接种率极低，若不加以控制，仍然有传出变异株的可能。

中低收入国家更需要性价比高的疫苗，我国疫苗企业出海空间仍然存在。

投资建议：目前疫苗行业估值较低，我们可以加以关注。

新冠疫苗出海和长期接种将使需求不断扩大和延长，而供给方面，我们认为先发疫苗将掌握更明显的数据和信任优势，竞争格局的变化好于预期。虽然生育率下降对疫苗市场有一定影响，但考虑到我国部分疫苗品种渗透率较低和企业长期的出海空间，我们认为疫苗企业在现阶段有比较明显的投资价值。

风险因素：产品销售不及预期；政策变化；企业经营风险

关键词: 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_35450

