

生物医药行业投资图谱报告系列 之创新型预防性疫苗篇

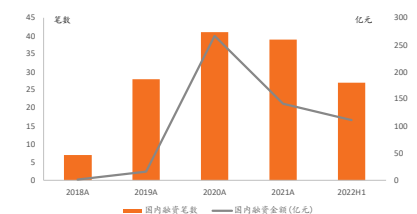
投资图谱报告

一级行业	生物医药
二级行业	生物制品
12个月行业评级	强于大市

分析师观点

预防性疫苗已经成为了预防和控制传染病最为经济有效的重要手段，而近年来不断出现的新型传染病更是加速推动了全球预防性疫苗市场的发展。相较于全球市场，中国疫苗行业起步相对较晚，仍存在巨大未被满足的医疗需求。2018年问题疫苗事件推动了中国疫苗行业管理制度的规范与完善，也加速了疫苗研发能力的提升。COVID-19疫情的爆发和反复在提高国民疫苗接种意识的同时更进一步加速了我国预防性疫苗技术的革新。随着更多利好政策的出台，我国创新型预防性疫苗将进入高速发展的黄金时期，其中，多联多价预防性疫苗将成为行业热点，而在政策支持和技术创新的驱动下，国产疫苗有望进入国际市场开辟新的盈利点。

创新型预防性疫苗领域融资趋势



行业定义：生物制品

生物制品指以微生物、细胞、动物或人源组织和体液等为起始原材料，用生物学技术制成，用于预防、治疗和诊断人类疾病的制剂。

行业定义：创新型预防性疫苗

创新型预防性疫苗是指为预防、控制疾病的发生、流行，将病原微生物（如细菌、立克次氏体、病毒等）及其代谢产物，经过人工减毒、灭活或利用基因工程等方法制成的国内外均未上市的自动免疫制剂。包括（1）无有效预防手段疾病的疫苗；（2）在已上市疫苗基础上开发的新抗原形式，如新基因重组疫苗、新核酸疫苗、已上市多糖疫苗基础上制备的新的结合疫苗等；（3）含新佐剂或新佐剂系统的疫苗；（4）含新抗原或新抗原形式的多联/多价疫苗。

创新型预防性疫苗领域头部公司

公司简称	上轮融资	融资金额
新微生物	C/2021	RMB 12 亿元
康乐卫士	Pre-IPO/2021	RMB 10+ 亿元
中慧元通	Pre-IPO/2021	RMB 6+ 亿元

创新型预防性疫苗领域活跃机构

机构简称	本年 (笔)	累计 (笔)
RA Capital	2	7
奥博资本	1	6
启明创投	1	6

生物医药行业相关报告

- 《生物医药行业投资图谱报告系列之创新型治疗性疫苗篇》2022-10-31
- 《生物医药行业投资图谱报告系列之细胞免疫治疗篇》2022-10-24
- 《生物医药行业投资图谱报告系列之基因治疗篇》2022-12-02

资料来源：至美研究根据公开资料整理

投资要点

■ 国家政策和市场需求推动国内预防性疫苗行业高速发展

近年来，多条疫苗行业相关政策接连颁布与实施，在规范和完善中国疫苗产业管理制度的同时，大大提高了我国疫苗研发能力。COVID-19疫情的出现提高了国民疫苗接种意识的同时更进一步促进了疫苗技术的创新。据 Frost & Sullivan 统计预测，中国在 2020 年已成为全球第二大疫苗市场，市场规模为 753 亿元人民币，至 2031 年中国疫苗市场产值预计将达 3835 亿元人民币，2020-2031 年 CAGR 预计为 16%。

■ 创新型多联多价预防性疫苗将成为行业热点

多联多价疫苗相较于单一疫苗可减少接种次数和注射后不良反应，扩大预防范围，是全球疫苗市场未来的发展方向。我国目前在多联多价疫苗的产业发展和发达国家仍存在差距，在《“十四五”生物经济发展规划》中国家发改委明确提出，要加速开发多联多价疫苗，提高重大烈性传染病应对能力。创新型多联多价预防性疫苗将成为创新创业企业的重点布局赛道。

■ 国产疫苗有望走向国际，实现市场及销售的国际化

COVID-19 疫情的爆发以来，国产疫苗企业应对迅速表现亮眼，陆续开发出多款预防性疫苗，包括灭活疫苗、腺病毒载体疫苗、以及重组蛋白疫苗，为全球抗疫做出了重要贡献，展现了强大的研发实力并树立了良好的品牌形象。目前，全球创新型疫苗市场仍存在巨大发展空间，新兴疫苗技术的发展有望实现整个疫苗行业的迭代升级，打破寡头垄断格局。在国家政策的推动和国内市场的高速发展下，高端化国产化国际化将成为疫苗行业的未来发展方向。

风险

行业政策变动的风险；行业竞争加剧；产品研发不达预期。

领域重要数据	2018A	2019A	2020A	2021A	2022H1
国内融资笔数	7	28	41	39	27
国内融资金额 (亿元)	0.79	15.98	266.16	141.32	111.07

资料来源：至美研究根据公开资料整理

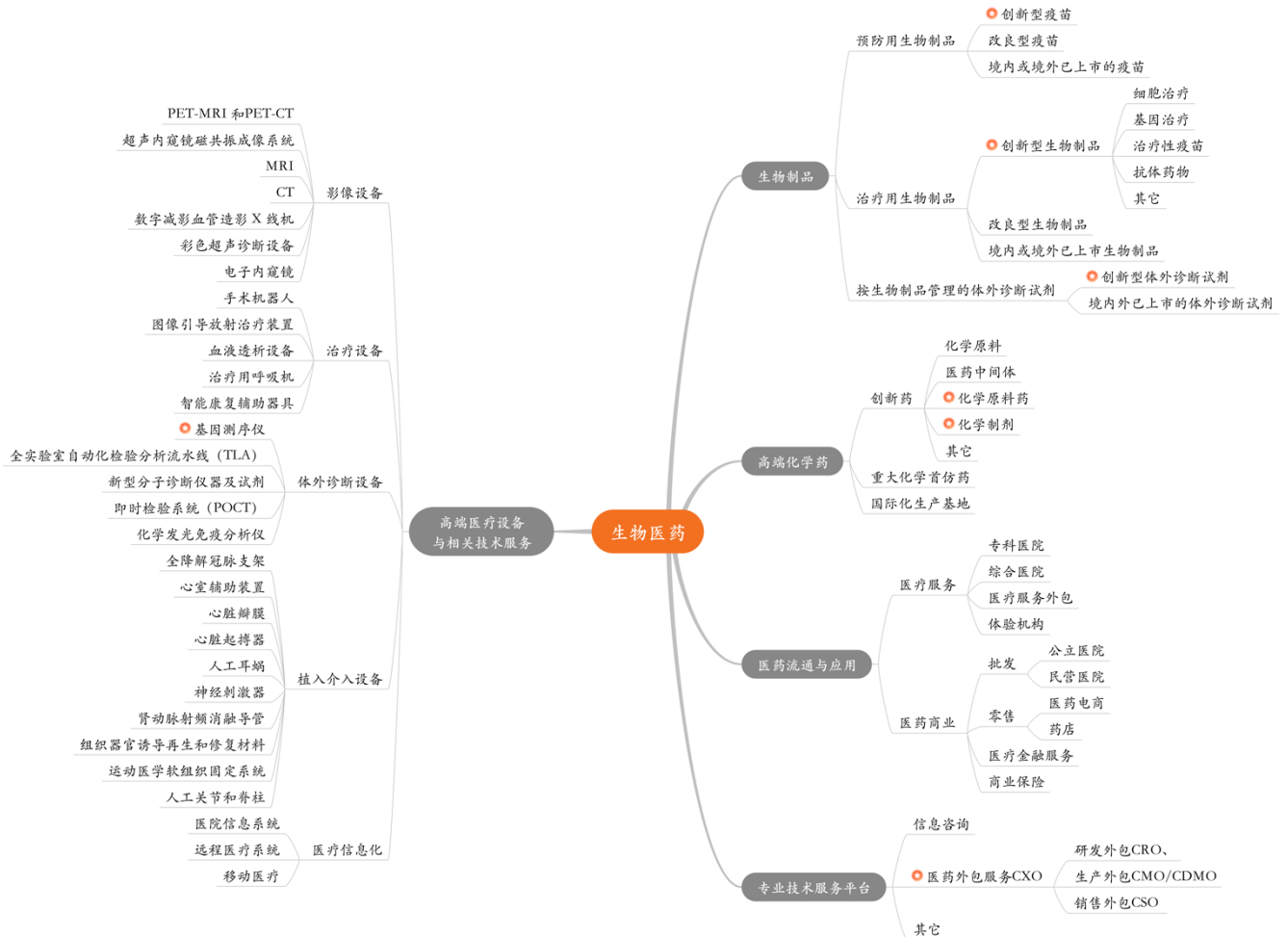
至美研究院

医疗组

research@mimircap.com

生物医药行业图谱

图表 1: 生物医药行业图谱



资料来源: 至美研究绘制

创新型预防性疫苗领域投资图谱

根据我们对生物医药产业图谱的梳理和划分,在预防用生物制品领域内,改良型和境内外已上市疫苗目前呈现寡头垄断格局,欧美四大疫苗厂商占据了全球 89% 的市场份额。COVID-19 疫情的爆发促进了全球对新型疫苗的需求,也加速了疫苗技术的创新,有望带动疫苗行业的迭代升级。在中国国民接种意识提高、疫苗技术创新、以及国家政策利好等因素的大力推动下,创新型疫苗已成为热点赛道,吸引了大批投资机构的投资布局。

预防性疫苗根据技术路线可划分为传统疫苗和创新型疫苗。传统疫苗由病毒颗粒、细菌或其他病原体组成,以减毒或灭活等方式降低或破坏其致病能力后接种于人体诱导特定的免疫应答。创新型疫苗是指应用现代生物技术制造出的疫苗,主要包括亚单位疫苗、重组疫苗、合成肽疫苗、基因工程载体疫苗、核酸疫苗等,相较于传

统疫苗更加有效、安全、生产速度更快也更加实惠。根据成分的不同，疫苗也可分为单一疫苗和多联多价疫苗。单一疫苗只含一种病原体的一种抗原成分，因此只能预防一种疾病，而多联多价疫苗是包含两种或两种以上不同抗原的混合制剂，包括可用于预防由不同微生物引起的疾病的多联疫苗，和用于预防不同亚型或血清型引起的同一种疾病的多价疫苗。在未被满足的市场需求和国家政策大力支持的双重驱动下，创新型多联多价疫苗将会是我国疫苗行业未来的主要研发方向。

我们本次梳理了国内 20 家已获得主流机构投资的创新公司纳入创新型预防性疫苗领域投资图谱。从融资阶段上来看，进入 C 轮以后的有 5 家，A 轮-B 轮阶段的有 12 家，A 轮之前的早期公司有 3 家。从所在地区来看，北京有 4 家，上海有 4 家，江苏省有 4 家，广东省有 3 家，四川和湖北省各 2 家，还有 1 家位于云南省。

图表 2：创新型预防性疫苗领域投资图谱



资料来源：至美研究绘制

风险因素

行业政策变动的风险。中国疫苗市场准入门槛高，行业监管严格，行业政策的变动可能影响疫苗的批签发和终端价格从而影响疫苗产品的销售。

市场竞争加剧的风险。国内外疫苗市场发展迅速，在研产品陆续上市，市场竞争的加剧将会导致疫苗销售不达预期。

产品研发不达预期的风险。疫苗研发难度大，投入高，周期长，存在疫苗产品研发失败和研发进度不达预期的风险。

分析师声明

每位主要负责编写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此声明：(1) 作者具有股权投资咨询专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解；(2) 本报告中所表述的任何观点均准确地反映了作者的研究观点；(3) 分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无直接或间接的关系。

评级说明

至美研究基本评级体系说明		评级	说明
评级分为公司评级和行业评级。分析师采用相对评级体系，评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现。投资者应仔细阅读所有评级定义。在任何情形下，评级（或研究观点）都不应被视为或作为投资建议。	公司评级	跑赢行业	未来 6~12 个月，分析师预计公司表现超过同期其所属的行业指数
		中性	未来 6~12 个月，分析师预计公司表现与同期其所属的行业指数相比持平
	行业评级	跑输行业	未来 6~12 个月，分析师预计公司表现不及同期其所属的行业指数
		强于大市	未来 6~12 个月，分析师预计某行业会跑赢大盘 10%以上
		中性	未来 6~12 个月，分析师预计某行业表现与大盘的关系在-10%与 10%之间
		弱于大市	未来 6~12 个月，分析师预计某行业会跑输大盘 10%以上

我们在此提醒您，请投资者仔细阅读研究报告全文，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠评级来推断结论。

法律声明

本报告由至美投资咨询有限公司（以下简称“本公司”）制作，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本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关股权或证券的价格、价值及收益亦可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应注意，本公司可能会有对报告的客观性产生影响的利益冲突。投资者应仅将本报告视为作出投资决策的考虑因素之一。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“至美研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如欲了解更多观点，应参见至美资本旗下网站 innoHere (www.innohere.com) 所载报告。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的股权或证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

至美研究院 | 至美投资咨询有限公司

至美研究院（Mimir Research）是至美资本旗下一级市场独立研究机构。至美研究专注于新经济领域，通过行业研究和企业调研，为国内外投资机构 and 行业组织提供宏观经济、新兴产业及公司分析和投资策略服务。innoHere 是至美资本旗下投融资数据平台。

北京	上海	深圳	香港
中国北京朝阳区光华路 1 号 嘉里中心南楼 10 层	中国上海黄浦区延安东路 222 号 外滩中心 18 层	中国深圳南山区海德一道 88 号 中洲控股金融中心 A 座 7 层	中国香港皇后大道 181 号 新纪元广场低座 7 楼
邮编：100020	邮编：200002	邮编：518000	邮编：999077
传真：(86 10) 6599 9100	传真：(86 21) 5256 0880	传真：(86 755) 8435 6077	传真：(852) 3511 6100
官网：www.innohere.com	邮箱：research@mimircap.com	微信：MimirRes	电话：4000-789-885

