

2018. 7. 23

近期疫苗事件点评

事件：7月15日国家药监局披露《长生生物科技有限责任公司违法违规生产冻干人用狂犬病疫苗的通告》，并由吉林药监局收回其GMP证书，停止生产狂犬疫苗，并从市场上召回狂犬疫苗。

7月18日长生生物收到吉林省药监局处罚，对2017年立案调查的生产、销售不合格百白破疫苗案件进行处罚，共计罚款344万元。

7月21日，房地产公众号“兽楼处”发布文章《疫苗之王》，矛头直指当年把长生生物从长春高新旗下私有化的三位主角——现长生生物董事长高俊芳、现康泰生物董事长杜伟民和韩刚君，主要内容披露三人低价私有化疫苗公司，产品屡次曝出质量问题，以及康泰生物2013年的乙肝疫苗事件，和杜伟民为加快产品审批的行贿案。

文章引起社会广泛讨论，后被全网删除，但相关的讨论文章仍在持续发酵。7月22日晚，药监局宣布将对所有疫苗企业进行飞行检查。

简评：1、疫苗质量问题的舆论短期内使得公众对国产疫苗的信心下降，尤其是可选的二类疫苗（也是上市公司的主要利润来源），势必会对疫苗生产企业的业绩造成影响。比如2013年乙肝疫苗事件发生后，乙肝疫苗接种率下降了30%，其他疫苗接种率下降了15%。

- 2、对所有疫苗企业进行飞行检查有可能会发现更多问题，长生生物的gmp生产数据篡改的问题在行业内可能不是孤例。
- 3、除了备受媒体关注的上述事件外，在疾控领域近期发生的两件事情也值得关注，可能会对行业产生更加深远的影响。一个是7月6日辽宁省省委发布《省直公益性事业单位优化整合方案》，二是7月19日卫健委第三巡视组入驻全国疾控中心开展巡视工作。
- 4、我们认为，市场对疫苗企业的估值偏高，并没有考虑到其业绩的波动特性和未来产品竞争加剧的趋势，而且对于行业的种种乱象和可能的政策冲击也没有在其市值中得到体现。短期舆论对二类苗需求冲击较大，且全行业飞检可能会暴露更严重的问题；疾控系统的改革和未来一类疫苗的扩容有可能对疫苗行业中长期的利益链条带来重大影响。因此，我们目前不看好疫苗企业。对整个医药行业，维持之前的观点，仍看好创新药相关领域。

重要提示：

提示：本材料不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。投资有风险，基金过往业绩不代表其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩不构成新基金业绩表现的保证。有关数据仅供参考，不构成任何承诺。投资者投资工银瑞信基金管理有限公司（“工银瑞信”）管理的产品时，应认真阅读相关法律文件。

工银瑞信在本材料中的所有观点仅代表工银瑞信在本材料成文时的观点，工银瑞信有权对其进行调整。若本材料转载第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表工银瑞信的立场。除非另有明确说明，本材料的版权为工银瑞信所有。未经工银瑞信的书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、复制或修改。

公司地址：北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 A 座 6-9 层

邮政编码：100033

客服热线：400-811-9999（免长途费）

公司网址：www.icbccs.com.cn