

# 降价战火蔓延 智飞生物困在疫苗代理生意中

本报记者 张悦 曹学平 北京报道

在HPV疫苗、流感疫苗陆续降价后，疫苗“降价的风”吹到了智飞生物(300122.SZ)代理的23价肺炎疫苗。

近期，吉林、江苏两个省份的公共资源交易中心先后发布通知，下调23价肺炎球菌多糖疫苗(以下简称“23价肺炎疫苗”)供应价格，由298元/支下调至209元/支，降幅为29.87%。截至目前，共有6款23价肺炎疫苗获批，生产厂家包括默沙东(智飞生物代理)、沃森生物、

## HPV疫苗“卖不动了”

智飞生物半年报显示，报告期内其代理的4价HPV疫苗批签发量46.6万支，同比下滑92.56%；9价HPV疫苗批签发量1827.2万支，同比增长24.48%。

智飞生物共有13种产品上市在售，1种产品附条件上市，包括预防流脑、宫颈癌、肺炎、轮状病毒、带状疱疹等传染病的疫苗产品。2024年上半年代理产品业务收入占公司营收的96%以上，其中代理的默沙东9价HPV疫苗(佳达修9)一直以来备受市场关注。

在营收方面，上半年智飞生物面临业绩下滑的局面。智飞生物2024年半年报显示，报告期内，公司实现营业收入182.58亿元，同比下降25.31%；净利润22.34亿元，同比下降47.55%。其中，代理产品业务收入同比下滑25.40%、毛利率下滑9.91%。

智飞生物代理的9价HPV疫苗是目前国内唯一一款获批的9价HPV疫苗，但目前9价HPV疫苗已经不再“一针难求”，背后也反映出9价HPV疫苗销量增速有所放缓。9价疫苗的增量市场也受到挑战。近日，“HPV疫苗卖不动了”一度登上微博热搜。智飞生物半年报显示，报告期内其代理的4价HPV疫苗批签发量46.6万支，同比下滑92.56%；9价HPV疫苗批签发量

民海生物、成都生物、科兴生物和智飞生物。

智飞生物子公司的23价肺炎疫苗于2023年获批上市，距今刚满一年，是目前获批的6款23价肺炎疫苗中最晚进入市场的产品。

智飞生物向《中国经营报》记者介绍，预防肺炎球菌感染的疫苗分为多糖疫苗和结合疫苗2种，其中23价肺炎疫苗用于2岁以上适宜人群预防肺炎球菌引起的感染性疾病，是国内外预防肺炎球菌感染的主要产品之一。

对于产品降价情况，智飞生物

1827.2万支，同比增长24.48%。

在HPV疫苗市场，2价HPV疫苗已再迎来一轮降价。今年8月，山东省疾病预防控制中心发布山东省2024年入学适龄女孩双价人乳头瘤病毒(HPV)疫苗采购成交公告，以总中标金额2794.65万元、中标数量101.62万支计算，沃森生物旗下公司以27.5元/支中标。

今年1月，默沙东宣布9价HPV疫苗的9—14岁女性二剂次接种程序已获得中国国家药品监督管理局批准。在此前9—45岁三剂次接种程序的基础上，9价HPV疫苗将新增9—14岁二剂次接种程序，部分适龄女性接种所需的价格有所降低。

默沙东方面向记者表示，中国目前仍有逾2亿适龄女性未接种HPV疫苗，蕴藏着巨大的市场需求与潜力。默沙东将继续加大对中国市场的HPV疫苗产能供应，希望通过高品质、高价型的疫苗产品持续造福更多中国女性的健康。

此外，9价HPV疫苗的9—14岁女性二剂次接种程序获批以来，默沙东积极推进地区准入、快速完成全国31省省级备案。截至目前，

方面表示，根据市场综合因素，公司在售的自研23价肺炎疫苗价格下调至与国产同类产品相当的水平，切实降低民众的接种成本，公司相信在更好地满足民众预防肺炎疾病需求，实现更大社会效益的情况下，产品的经济效益自然随之而来。肺炎疫苗矩阵是公司八大产品矩阵之一，2024年上半年，23价肺炎疫苗批签发16万支。公司26价肺炎结合疫苗进入I/II期临床试验，未来或将与23价肺炎疫苗、现处于临床III期的15价肺炎结合疫苗形成协同效应。

除广西外，30省均已完成二剂次接种程序新增，全国大部分地区已完成9价HPV疫苗二剂次接种程序落地，惠及更多中国适龄女性。

根据默沙东公告，2024年上半年HPV疫苗全球销售额为47.27亿美元，同比增长7%。2024年第二季度，HPV疫苗的全球销售额增长了1%；与去年同期相比，因发货时间，HPV疫苗在2024年第二季度的销售额增长在很大程度上被中国销量的下降所抵消。2024年第二季度，公司观察到中国分销商和商业化合作伙伴智飞生物进入疫苗接种点的出货量与前几个季度相比大幅下降，导致智飞生物的库存水平高于正常水平。如果智飞生物进入疫苗接种点的出货量没有增加，到2024年年底，公司的出货量可能会少于2024年全年的合同剂量。

智飞生物未来也将面临国产9价HPV疫苗的挑战。8月26日，国家药监局药品审评中心官网显示，万泰生物9价HPV疫苗上市申请获得受理，成为首个申报上市的国产9价疫苗。

## 自研产品营收陡降

公司将持续开展AC结合疫苗、HIB疫苗等的推广销售，同时为在研管线中即将获批上市的产品做好前期准备工作。

智飞生物自主产品收入占比不到3%，2024年上半年，智飞生物自主产品在营业成本减少29.38%的同时，营业收入同比下降35.95%。自研产品营收5.5亿元，毛利率85.38%，较上年同期下滑1.57%。

报告期末，智飞生物存货156.5亿元，占总资产比例28.54%、较上年同期增长10.65%。对于库存变动情况，智飞生物表示，今年上半年公司存货增加主要是按计划采购代理产品所致。公司密切关注存货情况可能给公司带来的风险，针对自主产品，公司遵循以销定产的生产模式进行生产；针对代理产品，公司根据市场变化及产品需求，开展相关业务。

对于如何应对业绩下滑的问题，智飞生物在接受采访时表示，公司坚持“技术+市场”双轮驱动策略，持续提升自主研发创新能力，增强市场推广实力，不断夯实公司核心竞争力与抗风险能力。一方面，公司将继续夯实品牌、服务优势，充分发挥市场团队的网络优势、规模优势与专业优势，让优质疫苗产品更好地服务于民众健康。另一方面，公司坚持“自主研发为主、合作研发为辅、投资孵化为辅”的创新策略，不断完善“预防+治疗”版图，强化人才培养、优化平台支撑、打造优势品种，切实提升公司创新能力，增强创新成效。

此外，智飞生物方面表示，近5年公司研发投入超过40亿元，今年上半年研发投入5.70亿元。公司在研管线32个项目，其中处



9月4日，江苏省公共资源交易中心发布关于调整部分疫苗供应价格的通知。

于临床试验及申请注册阶段的项目18项。如4价重组诺如病毒疫苗(毕赤酵母)进入III期临床试验；4价流感病毒裂解疫苗(预灌装包装)已通过注册现场核查，正处于技术审评阶段；4价流感病毒裂解疫苗(ZFA02佐剂)临床试验申请获得受理，目前国内暂无佐剂流感疫苗正式获批上市。

智飞生物新代理的GSK(葛兰素史克)带状疱疹疫苗曾被寄予厚望，双方合作协议的期限为2023年10月8日起至2026年12月31日止。双方约定，2024年—2026年，重组带状疱疹疫苗的最高年度采购金额分别为34.4亿元、68.8亿元、103.2亿元，3年合计为206.4亿元。智飞生物半年报显示，截至目前，重组带状疱疹疫苗已实现对全国20000个以上终端使用单位的覆盖。报告期内，重组带状疱疹疫苗获批签发160.7万剂。

同样布局该产品的百克生物上半年营业收入6.18亿元、同比增长10.50%，净利润1.38亿元、同比增长23.54%。而百克生物今年二季度营收3.48亿元、同比下降8.44%，净利润0.77亿元、同比下降17.16%。百克生物在近期的投

资者关系互动中表示，公司带状疱疹疫苗已实现一、二线城市的百分百覆盖，三、四、五线城市实现98%覆盖。公司带状疱疹疫苗接种70%的人群集中在40—60岁，其中，约有65%的接种者为女性，来自一、二线城市的接种者超52%。此外，国内已有10多家企业布局了带状疱疹疫苗管线。

截至报告期末，智飞生物销售人员增至4749人，较去年同期增长39.51%。智飞生物介绍，为促进23价肺炎疫苗、重组带状疱疹疫苗等新产品的市场推广，公司逐步扩充市场销售人员数量的同时，持续优化团队架构、人员管理模式。公司将继续通过多元化的推广方式，持续提高适龄人群的疫苗接种意识、意愿，增强对公司品牌与产品的信赖和认可。自主产品方面，公司将持续开展AC结合疫苗、HIB疫苗等的推广销售，同时为在研管线中即将获批上市的产品做好前期准备工作。代理产品方面，公司将继续强化与合作伙伴的沟通协作，共同提升民众的预防接种意识。公司将持续优化市场策略，以更好地适应市场趋势和客户需求，同时严格控制经营风险，实现稳健经营。

# 股价下跌65% “近视神药”撑不起兴齐眼药百倍PE

本报记者 晏国文 曹学平 北京报道

今年3月11日，兴齐眼药(300573.SZ)备受市场期待的延缓儿童近视进展药品0.01%硫酸阿托品滴眼液正式获批上市。重大利好反映在股价上，至5月下旬，兴齐眼药股价一路上涨至超过200元/股，市盈率(PE)也超过了百倍。

不过，自6月以来，兴齐眼药股价持续下跌。截至9月12日收盘，兴齐眼药总市值为130亿元。较今年5月30日的最高点214.36元/股，兴齐眼药股价已经下降约65%，动态市盈率也下降至38.38倍。

对于跌跌不休的股价走势，不断有投资者在深交所互动易平台提出疑问。9月9日，兴齐眼药方面回复投资者称，“二级市场股价受宏观经济形势、行业发展趋势、投资者偏好和预期等多重因素影响。未来，公司将通过优化经营管理工作、完善治理结构，为股东带来稳定、长期的价值回报”。

针对目前0.01%硫酸阿托品滴眼液的购买渠道问题，9月12日，《中国经营报》记者以患者家属身份电话咨询了兴齐眼药旗下的沈阳兴齐眼科医院。医院工作人员介绍，目前，患者可以到该医院微信互联网医院平台问诊后购买，还可以在当地区域合作的民营连锁眼科医院问诊后购买。另外，还可以在多个电商平台在线购买。当记者问及能否在本地公立医院购买时，该医院工作人员未进行回应。

就0.01%硫酸阿托品滴眼液市场布局及公司经营相关疑问，记者联系了兴齐眼药方面，不过其未进行回复。

## 阿托品销售不及预期？

兴齐眼药核心产品包括2020年6月获批上市的环境素滴眼液(II)和2024年3月获批上市的0.01%硫酸阿托品滴眼液。前者是国内首个获批用于干眼症的环境素眼用制剂，后者为国内首个获批的延缓儿童近视进展的滴眼液。

2024年上半年，兴齐眼药实现营业收入8.92亿元，比上年同期增长30.1%；归属于上市公司股东净

## 多款竞品进入III期临床

据兴齐眼药公开披露的信息，硫酸阿托品滴眼液已经布局多个电商平台、线下连锁药店和民营眼科医院，正在逐步进入公立医院。

兴齐眼药方面称，新药进入公立医院需经过省级挂网和医院药事会等步骤才能正式临床应用。目前，公立医院正在陆续准入中，公司也布局了数量可观的连锁专业药店，上架京东和阿里健康大药房，并与百度互联网医院开展合作，以满足患者多渠道购药需求。

药融云数据显示，目前已有42条硫酸阿托品滴眼液相关的挂网信息(部分省份有多条相关信

## 院内制剂变更规格应对

2020年起，兴齐眼药主要通过旗下沈阳兴齐眼科医院互联网医院销售医疗机构制剂阿托品滴眼液。面对儿童近视防控的巨大市场，一批公立眼科医院以及民营眼科医院均纷纷推出同类医疗机构制剂。不过，通过互联网医院将原本限定于在本院购买和使用的医疗机构制剂销售至全国，存在安全用药风险，也不符合医疗机构制剂相关注册和管理办法。

2022年6月下旬，国家药监局和国家卫健委发布了《关于低浓度硫酸阿托品眼用医疗机构制剂

利润为1.69亿元，同比增长92.95%。上半年业绩大幅增长主要系0.01%硫酸阿托品滴眼液获批上市，产品销售收入实现增长。

从产品或服务分类来看，2024年上半年，兴齐眼药的滴眼剂销售收入为5.12亿元，同比增长62.97%；医疗服务收入为1.64亿元，同比增长5.44%；凝胶剂/眼膏剂收入为1.76亿元，同比下降0.58%。兴齐眼药上述

三类产品或业务的毛利率分别为81.1%、74.11%和87.35%。

在0.01%硫酸阿托品滴眼液作为药品上市之前，兴齐眼药主要通过沈阳兴齐眼科医院销售其医疗机构制剂。2024年上半年，沈阳兴齐眼科医院净利润为1985.66万元，同比减少23.16%。

今年3月11日，兴齐眼药的0.01%硫酸阿托品滴眼液正式获得

国家药监局批准上市。据介绍，目前国内尚无近视相关适应证的同类产品上市，国外已有同类硫酸阿托品滴眼液产品上市，包括澳大利亚Aspen公司、印度Entod公司等0.01%硫酸阿托品滴眼液。

产品获批后，兴齐眼药股价一路大涨。但自6月以来，兴齐眼药股价呈现崩盘式下跌态势。0.01%硫酸阿托品滴眼液的获批

于今年早前已经向国家药监局药品审评中心递交了简化新药申请，现正编制药品审评中心要求补充的若干材料，保持其作为第二个进入低浓度硫酸阿托品滴眼液市场的定位。其低浓度硫酸阿托品滴眼液NVK002为期两年的III期临床试验于今年8月5日完成最后一位患者的最后一次访视，标志着两年用药期的患者访视结束。

据莎普爱思2023年年报，报告期内，该公司2个规格硫酸阿托品滴眼液获得国家药监局的药物临床试验批准通知书，其适应证也为控制儿童近视进展。截至报告披

露日，其硫酸阿托品滴眼液研发项目已完成临床III期首例入组，预计完成时间为2029年。

在2024年半年报中，欧康维视生物介绍，其0.01%硫酸阿托品滴眼液III期MRCT(国际多中心临床试验)全球首例入组患者已完成三年期给药。

另外，据恒瑞医药2024年半年报，其用于延缓儿童近视进展的HR19034阿托品滴眼液目前也正处于III期临床试验。乐普医疗在2024年半年报中也表示，治疗儿童近视的阿托品滴眼液准备进入III期临床试验。

剂，2022年7月开始在院内销售，视光中心用户需要到医院购买。国家药监局批准注册的0.01%硫酸阿托品滴眼液上市后，同剂量医疗机构制剂将不再生产，转为销售国家药监局注册产品。公司控股子公司的国家药监局注册产品0.01%硫酸阿托品处于III期临床阶段。

记者注意到，有多个网友发布了复旦大学附属耳鼻喉科医院阿托品滴眼液医疗机构制剂更换配方的通知。相关通知称，“根据国家法规，0.01%阿托品滴眼液已

经正式获批上市，我院同浓度自制制剂即日起停用。患者可以选择我院0.015%阿托品滴眼液制剂或使用兴齐的0.01%阿托品滴眼液”。

9月12日，记者电话咨询了复旦大学附属耳鼻喉科医院药剂科。工作人员表示，此前医院提供的是自制的0.01%硫酸阿托品滴眼液。沈阳兴齐眼药的0.01%硫酸阿托品滴眼液获批上市后，目前，医院提供的是自制的0.015%硫酸阿托品滴眼液，另外医院也有兴齐眼药的0.01%硫酸阿托品滴眼液。二者价格比较接近。