

带状疱疹疫苗价格跳水 背后是三家企业业绩重压

一场围绕带状疱疹疫苗的“价格战”在中国多地打响。自今年3月起,内蒙古、黑龙江、山东、贵州、河南、陕西、重庆等地的带状疱疹疫苗接种价格相比去年腰斩,多地开始“打一赠一”“打一免一”等惠民活动。已上市带状疱疹疫苗生产企业,正在业绩不佳的漩涡中寄望以价换量扭转颓势。

■新快报记者 梁瑜



1 多地进口、国产带状疱疹疫苗降价、“打一免一”

《广东省非免疫规划疫苗接种方案(2025年版)》中指出,带状疱疹是由长期潜伏在脊髓后根神经节或颅神经节内的水痘-带状疱疹病毒经再激活引起的疾病,可反复发作;除皮肤损害外,常伴有神经病理性疼痛。预防主要措施是接种疫苗。

截至目前,全球共上市四款带状疱疹疫苗,我国已上市的仅两款带状疱疹疫苗:一款是进口疫苗重组带状疱疹疫苗(CHO细胞),由葛兰素史克(GSK)研发生产,面向50岁及以上人群,需接种2剂(间隔2~6个月);另一款是国产的带状疱疹减毒活疫苗,来自百克生物,适用于40岁及以上人群,仅需接种一剂。

据了解,本次国内两款已上市的带状疱疹疫苗的降价节奏不一致,价格调整也并非全国同步,有些地方出现了只降其一的情况。从已经开展惠民项目的地区来看,内蒙古、黑龙江在全省范围内均有降价,而山东济南仅在莱芜区降价,贵州遵义

则只在汇川区有惠民活动等。同时,部分地区只是下调了进口重组带状疱疹疫苗的价格,国产疫苗维持原价。山东省乐陵市黄夹镇中心卫生院公众号发布的惠民信息显示,5月22日~8月31日,进口带状疱疹疫苗在全市推出“打一针免一针”优惠政策,原两剂次疫苗费用共计3260元,惠民优惠后仅需支付1652元。而在山西、河南等地,国产带状疱疹减毒活疫苗降价前价格为1369元,如今调降至700元左右。

广东未有带状疱疹疫苗降价消息。广东省卫生健康委副主任,省疾控局党组书记、局长宋铁今年4月接受媒体采访时称,广东将开展“预防接种服务提升年”,重点推进“30分钟接种圈”、移动接种车、周末接种、试点医生开具“疫苗处方”等十项便民措施。但新快报记者从广东祈福医院成人接种门诊、车陂街社区卫生服务中心等处了解到,暂时未收到带状疱疹疫苗降价或优惠接种通知。

2 接种率低,带状疱疹疫苗“遇冷”

我国的带状疱疹疫苗接种率低,与老龄化程度和速度严重不相符。

带状疱疹的发病率随年龄增长而升高。截至2024年末,我国60岁及以上人口达到3.1亿人,占全国人口的22%。据统计,全球普通人群带状疱疹的发病率为每年3‰~5‰,而60岁以上人群的发病率则高达每年6‰~8‰,80岁以上更是可达每年8‰~12‰。《带状疱疹后神经痛诊疗中国专家共识》显示,9%~34%的带状疱疹患者会发生带状疱疹后神经痛(PHN),属于重度疼痛,并随年龄增加逐渐升高。

但是,我国带状疱疹疫苗接种率处于低水平。摩熵咨询数据显示,2022年,我国带状疱疹疫苗渗透率为0.3%。2025年4月,北京大学和复旦大学发表在《Vaccine》期刊的

研究显示,截至2024年9月,我国25个省份40岁及以上成年人带状疱疹疫苗接种率仅为0.79%,处于极低水平。相比之下,2021年,美国50岁及以上人口的带状疱疹疫苗接种率为26.8%,到2022年渗透率提升至35%;2021年,欧盟带状疱疹疫苗接种率为5.2%。

广州市疾病预防控制中心预防接种管理指导部科员王雯日前表示,疫苗价格、老年群体认知偏差、疫苗研发与供应规划不足、服务可及性受限等是导致接种率低的原因。就疫苗价格来看,进口带状疱疹疫苗在降价前两剂次全程接种费用高达3260元,而据广州市人社局披露,2024年广州全市企业退休人员人均养老金为4038元/月,不少适龄人群因为疫苗接种价格较高而产生了“疫苗犹豫”。

3 积货越来越多,百克生物业绩“跌跌不休”

百克生物的带状疱疹疫苗是国内首个获批的国产带状疱疹疫苗。据西南证券,2025年一季度,带状疱疹疫苗批签发6批次,不但比去年同期减少了76%,而且全部来自GSK,百克生物暂停了新一批次的带状疱疹疫苗批签发。

曾几何时,百克生物的带状疱疹减毒活疫苗创下了2023年上市9个月销售额近9亿元、覆盖一至五线城市超98%的终端的优秀表现,但如今,其也陷入了销售收入不及预期的痛苦,不少货堆积在仓库。据财报,百克生物2022年存货为1.92亿元,

2023年带状疱疹疫苗获批上市后,2025年一季度存货增至2.11亿元。

公开资料显示,百克生物主要产品包括水痘疫苗、狂犬疫苗及带状疱疹疫苗等。据百克生物2024年年报,公司营收12.29亿元,同比下跌32.64%;归母净利润2.32亿元,同比下跌53.67%。2025年一季度,公司业绩延续下滑趋势。2024年年报还显示,带状疱疹疫苗营收同比下降71.54%,销售量同比减少69.8%,库存激增79.97%。可见,虽然百克生物将带状疱疹疫苗视为“第二增长曲线”,但并未带来理想业绩。

4 GSK疫苗代理商智飞生物暴露发展短板

我国唯一已获批的进口带状疱疹疫苗来自GSK。GSK的带状疱疹疫苗2022~2024年全球销售额分别为29亿、35亿、34亿英镑,2024年销售额首次出现负增长。GSK两次下调疫苗业务增长预期,最终将2024年疫苗销售额增速定为“低个位数百分比”,显著低于此前预期。

GSK的重组带状疱疹疫苗在国内是由智飞生物代理销售。“打一免一”“打一赠一”等方式的以价换量,暴露了智飞生物的窘态。

据公告,2023年,GSK、智飞生物约定并预期重组带状疱疹疫苗三年卖206.4亿元。而不到一年,2024年12月,智飞生物调整与GSK在重组带状疱疹疫苗上的独家经销和联合推广协议,智飞生物向GSK分阶段采购协议产品,2024年至2029年合同期间预测采购金额约216亿元,年均额降40%。

智飞生物曾被称为“疫苗茅”,如今业绩却每况愈下。财报显示,2024年一季度,智飞生物净利润同比暴跌28%;三季度直接亏损8369万元,创下八年首次单季亏损纪录;四季度和2025年一季度,又分别亏1.32亿元、

3.05亿元。与此同时,智飞生物的股份已跌破20元。伴随业绩和股价一路暴跌,智飞生物市值较最高点蒸发超3000亿元,跌幅超87%。

智飞生物一向“重代理轻研发”。2024年,智飞生物的销售员从3999人扩招到4749人,销售费用高达26.51亿元,比净利润高6亿元。但同时,智飞生物财报显示,近五年,智飞生物研发费用分别为3亿元、5.53亿元、8.54亿元、9.68亿元、9.71亿元,占营收比重分别为1.97%、1.8%、2.23%、1.8%、3.7%,远远低于万泰生物、沃森生物等同行。2024年自主产品收入仅11.82亿元,占比4.53%。

业内人士表示,代理模式确实曾让智飞生物们快速崛起,但也让它们失去了创新的基因。当失去了人口红利、面对激烈的市场竞争,代理模式便失去了根基,反而拖垮业绩。

今年5月在智飞生物召开的一次业绩交流会上,企业高管坦承公司当前经营困难,存在预判偏差,导致经营效益偏离预期目标。管理层表态2025年的核心工作是“去库存、收回款、降负债”,并提出加速推进自主产品上市和拓展海外市场。

5 疫苗行业进入调整,市场竞争将加剧

更多带状疱疹疫苗在排队上市,将改变带状疱疹疫苗市场双寡头格局。据国联证券的市场空间测算,在乐观情况下,到2030年,我国带状疱疹疫苗的市场空间有望达到300亿~500亿元人民币。

据不完全统计,目前国内已有超过30家企业布局带状疱疹疫苗。湘财证券研报显示,近期华普生物、艾美疫苗、瑞吉生物带状疱疹疫苗均获得最新进展,万泰生物、绿竹生物、中慧元通等的带状疱疹疫苗已进入临床后期或上市申请阶段。

此外,mRNA在带状疱疹疫苗中的应用将成为趋势。据摩熵数据,mRNA疫苗中,绿竹生物进展最快,其重组带状疱疹疫苗(CHO细胞)于2025年2月申报上市,另有3款mRNA疫苗处于Ⅲ期临床,未来市场竞争将进一步加剧。

其实,带状疱疹疫苗的市场遇冷是当前疫苗行业的一个缩影。不止带状疱疹疫苗,HPV疫苗、流感疫苗也在跌价。2024年,万泰生物的二价HPV疫苗价格跌破百元,还推出“买疫苗送体检”的套餐;沃森生物二价HPV疫苗甚至降至27.5元/支。再看流感疫苗,2025年深圳市流感疫苗采购中,华兰疫苗的三价流感疫苗以10元/支中标。2023年,四价流感疫苗普遍中标价为128元/支,三价疫苗则在53~65元/支区间。

疫苗市场已进入整理期,届时,市场必将大浪淘沙、重新洗牌,再塑行业市场格局。



扫码获取更多
健康医药资讯