

# 免疫规划将优先纳入三大疫苗 行业迎来确定性红利



■廖木兴/图

“十五五”规划明确将免疫规划动态调整上升为国家战略,建立“有进有出”的常态化调整机制。近日,国家疾控局局长沈洪兵明确了新疫苗纳入的四大标准并点名b型流感嗜血杆菌(Hib)、水痘、肺炎球菌疫苗三大优先品种。这一政策变革,将为疫苗产业释放千亿元级确定性市场空间,重构疫苗企业销售费用高企、价格战内卷的传统盈利模式,技术、产能、供应能力强的头部疫苗企业将迎来业绩与估值的戴维斯双击,推动行业从“自费市场价格竞争”向“公共卫生价值创造”转型。

■新快报记者 梁喻

## 1 明确免疫规划调整机制 利于疫苗行业长期发展

我国免疫规划调整曾长期处于周期长、节奏慢的状态。2007年免疫规划扩容至14种疫苗后,长达17年没有新疫苗纳入,直到2025年10月才将HPV疫苗纳入国家免疫规划,为13周岁女孩免费接种2剂次二价HPV疫苗,成为17年来的首次突破。

此次“十五五”规划将“动态优化”上升为国家战略,是我国免疫规划调整从“单点式突破”转向“制度性常态化”的体现。国家层面已建立起明确的调整机制:《中华人民共和国疫苗管理法》明确要求建立国家免疫规划专家咨询委员会,会同财政部门建立疫苗种类动态调整机制;2026年全国疾病预防控制工作会议进一步提出“持续动态调整国家免疫规划策略”。国家疾控局局长沈洪兵在点名b型流感嗜血杆菌、水痘、肺炎球菌疫苗三大品种优先纳入国家免疫规划品种的同时透露,正在研究建立国家免疫规划疫苗退出机制,实现“有进有出”的动态管理。

业内人士认为,过去企业不知道政策什么时候动,“动态优化”的提出,明确了调整的原则、节奏和方向,企业可以提前布局产能、优化管线,这对行业长期发展是重大利好。昆山杜克大学全球健康研究中心联合主任汤胜蓝认为,免疫规划不仅是一项公共卫生政策,更是引导产业创新的风向标,未来仍需进一步降低疫苗等健康产品的研发和投资风险。

## 2 疫苗纳入免疫规划 将提高接种率至九成以上

免疫规划是最具成本效益的公共卫生干预措施。2025年《柳叶刀-公共卫生》发表的模型研究显示,1974年至2024年,中国扩大免疫规划累计避免了约7.03亿例病例和248万例死亡,从全社会视角计算的效益成本比达到19.48,即每投入1元可产生19.48元的经济回报。当前我国免疫规划仍有较大提升空间。目前WHO推荐的常规接种疫苗共22种,我国仅纳入15种,针对预防16种疾病,Hib疫苗、PCV13疫苗、轮状病毒疫苗等高收益品种尚未纳入国家免疫规划。

浙江大学一项研究显示,二类苗总体接种水平与一类苗存在显著差距:Hib疫苗、口服轮状病毒减毒活疫苗、七价肺炎球菌结合疫苗、水痘减毒活疫苗等重点二类苗的估算接种率仅为4.74%~46.72%,远低于一类苗90%以上的接种率。以Hib疫苗为例,我国是全球唯一尚未将其纳入国家免疫规划的WHO成员国。Hib是引起婴幼儿细菌性脑膜炎、肺炎的主要病原体,接种Hib疫苗可使5岁以下儿童Hib疾病发病率下降90%以上。目前我国Hib疫苗自费接种率不足30%,每年约有3万例儿童因感染Hib导致严重疾病,给家庭和医保体系带来沉重负担。

专家指出,将疫苗纳入免疫规划后,接种率有望大幅提升至90%以上,每年可大大减少儿童重症和死亡,降低医疗费用支出,长期卫生经济效益显著。

## 3 免疫规划扩容将释放千亿元级市场空间

免疫规划扩容将为疫苗行业带来确定性的增量市场。国家统计局数据显示,我国2025年新生儿792万。按一类苗接种率90%测算,仅Hib、水痘、13价肺炎三种疫苗纳入免疫规划,每年就将新增约1.2亿剂的采购需求。按中性集采价测算,年市场规模约150亿元。

更重要的是,纳入免疫规划将彻底改变企业的盈利模式。有疫苗行业人士表示,当前二类苗模式下,企业销售费用率普遍高达30%~40%,大量利润被渠道、推广、学术费用吞噬。转为一类苗后,政府集采统一配送,企业无需再承担销售费用。参考一类苗企业公开财报数据,销售费用率可降至3%~5%,即使单价下降,实际净利润水平未必降低。

以沃森生物为例,机构测算显示,若其13价肺炎、Hib、二价HPV三大核心品种全部纳入免疫规划,虽然单价较自费市场下降50%~70%,但销售费用从每年9.79亿元降至约0.58亿元,净利润反而从8.5亿元增至10.55亿元,且现金流更稳定,抗周期能力大幅增强。

2025年HPV疫苗纳入免疫规划的实践已证明这一点。中标的万泰生物和沃森生物虽然二价HPV疫苗供应价仅27.5元/支,但年稳定订单达1500万剂左右,产能利用率从不足40%提升至80%以上,规模化生产进一步降低单位成本,实际盈利水平好于价格战中的自费市场。

从行业整体层面看,中国疫苗市场正处于快速扩容阶段。据弗若斯特沙利文数据,在产值方面(产值按照各疫苗的批签发总数乘以相应单价计算),不计入新冠疫苗的情况下,中国人用疫苗市场由2019年的535亿元增长至2023年的1205亿元,年复合增长率为22.5%。在创新疫苗产品持续推出的推动下,中国人用疫苗市场预期于2032年达到人民币3431亿元,2023年至2032年的年复合增长率为12.3%。免疫规划动态优化政策将成为市场增长的核心引擎,预计“十五五”期间免疫规划扩容带来的直接增量市场将超过600亿元,带动相关企业业绩进入确定性增长通道。

## 4 三大重点品种迎来市场机遇

此次被重点提及的b型流感嗜血杆菌、水痘、肺炎球菌疫苗三大品种,有望成为“十五五”期间首批纳入国家免疫规划的疫苗,相关企业已提前布局,竞争格局逐渐清晰。

b型流感嗜血杆菌疫苗作为全球使用最广泛的疫苗之一,已有140多个国家将其纳入免疫规划。我国目前Hib疫苗以单苗和联合疫苗两种形式存在,生产企业包括沃森生物、康泰生物、民海生物、兰州生物等。西南证券2024年报告显示,2024年Hib疫苗市场规模约40亿元,全行业Hib相关疫苗总产能超8000万剂。若纳入国家免疫规划,可在1~2年内提升至1.5亿剂,完全满足90%接种率需求。当前市场正呈现“联苗替代单苗”的结构性变化,四联苗、五联苗等联合疫苗年批签发量占比已超70%且持续提升。专家预测,Hib疫苗纳入免疫规划可能“分步走”,初期以单苗为主保障欠发达地区接种,未来逐步将联合疫苗纳入。

水痘疫苗是目前地方免疫规划试点范围最广的品种,上海、天津、江苏等省市已将其纳入地方免费接种范围,但当前全国1~14岁儿童2剂次接种率仅33.5%,城乡差异明显,提升空间巨大。水痘疫苗行业竞争格局中,百克生物、上海生物制品研究所、科兴控股三家合计占据超80%市场份额。若纳入

国家免疫规划,按792万新生儿、90%接种率、2剂次接种测算,年需求将超过1400万剂,叠加存量补种需求,市场规模有望在2030年突破100亿元。目前智飞龙科马冻干水痘灭活疫苗、万泰生物V7D新型水痘疫苗等在研产品将进一步提升产品安全性和接种效率。

肺炎球菌疫苗是全球销售额最高的疫苗品种之一,华经产业研究院数据显示,我国肺炎球菌疫苗市场规模从2019年的51亿元增长至2023年的92亿元,年复合增长率15.8%,预计2032年有望达到190亿元。当前13价肺炎疫苗市场呈现“一超三强”格局:辉瑞进口产品占比约45%,玉溪沃森、北京民海、康希诺三家国产企业合计占比提升至55%。若纳入国家免疫规划,按792万新生儿、90%接种率、4剂次接种测算,年需求将超过2800万剂,是三大品种中市场规模最大的品类。目前,我国肺炎疫苗研发已从传统多糖疫苗向多价结合疫苗、新型技术平台升级,本土企业正在加速PCV15及PCV20、PCV24等更高价次产品的研发,未来将进一步提升血清型覆盖率,满足不同人群接种需求。

扫码获取更多  
健康医药资讯