

## #科兴中维#

在中国生物制药市场上，科兴无疑是最引人瞩目的公司，作为中国三大疫苗巨头之一，科兴的疫苗曾经是大家关注的焦点，然而就在最近科兴却被媒体曝出今年上半年盈利大降，疫苗产业的红利期到底还能持续多久？我们又该怎么看科兴的表现呢？

### 一、科兴中维上半年盈利大降？

据财新的报道，8月23日晚，中国生物制药有限公司发布2022年中期业绩，这家因持股国产新冠疫苗厂商受到资本市场关注的公司，上半年盈利同比大幅下滑，原因是其持股的北京科兴中维生物技术有限公司（下称“科兴中维”）财务表现远低于去年同期。

上半年，中生制药实现收入151.9亿元，同比增长5.9%；归母盈利19.2亿元，同比减少77.3%。中生制药表示，随着市场环境不断变化，科兴中维新冠疫苗销量下降，2022年上半年财务表现低于去年同期，使得中生制药应占联营公司及一家合营公司盈利在2022年上半年减少至约5.03亿元。

其实，出现这样的业绩也不让人意外，早在8月14日，中国生物制药就发布半年度盈利预警公告：预计2022年上半年的盈利约为18.71亿，将较2021年同期减少最多约78%。根据中国生物制药给出的说明，中国生物制药自身的运营仍然处于稳健状态，业绩同比稳定增长，之所以半年度盈利大幅下降，主要是来自某一联营企业的收入和利润，相比去年同期大幅减少。

虽然公告没有指明“联营企业”具体是哪家公司，但是市场一致认为，该“联营企业”应该是生产灭活新冠疫苗的科兴中维。

### 二、疫苗巨头的红利期到底还能持续多久？

我们看到著名的疫苗巨头科兴中维可能出现比较大幅度的潜在业绩下滑，很多人都

会比较诧异，毕竟科兴中维还不是一个完全的上市公司，他的业绩表现其实并不披露，我们只能通过他的股东公司，中国生物来推测科技中为可能面临的问题，那么这件事到底该怎么看？

首先，我们从整个疫苗市场发展的角度来看当前，其实国内疫苗注射正在进入一个逐渐发展缓慢的饱和状态，因为新冠疫苗的整体市场需求并不是长期持续的，需要的是一段进行市场的支撑，以及当注射过一段时间之后进行进一步的市场补充注射，这可能是整体疫苗市场的市场需求。所以，在这样的情况之下，由于整个市场不是一个持续发展的市场，所以在这样的大背景之中，疫苗产业的市场参与方很有可能就会面临比较大的市场压力，如果这个时候一家企业仅仅依靠的是单一疫苗的话，就很有可能出现单一产品市场逐渐见到天花板，市场瓶颈逐渐出现的现象。

其次，当前的整个疫苗产业正在面临一定的市场发展的变化，对于一些相对而言技术优势不是特别显著，本身在市场上有产品结构过于单一的企业来说，当前其实正处于一个市场转型的关键阶段，这些企业原先的产品的整体市场需求量开始呈现一定程度的下降，市场的空间开始被压缩，这从而直接导致了整个市场出现比较多的问题。之前我们说的泰康生物其实也类似出现这样的问题，而科兴中维有可能也会面临类似的压力，这其实不是科兴中维自身业务发展所产生的结果，而是业务发展到一定阶段之后所面临的整体市场压力。

第三，对于整个疫苗产业来说，当前其实最需要做的是多元化的产业布局，因为任何一个疾病它的市场空间都是相对有限的，只有足够多元化的疫苗产业布局，特别是拥有短时间内进行大规模疫苗生产和疫苗创新能力的企业，才有可能在市场上有所作为，由于之前疫情所带来的市场爆发式增长和市场红利期有可能将要过去，未来对于疫苗企业来说比的是各家的板凳深度，以及到底谁能够给市场带来更多更有价值的产品？