

文 | 杨万里

炒股最难熬的是，别人家的股票都在反弹，而自己的萎靡不振。对于智飞生物9.8万余名股东而言，他们深有体会。

5月16日，智飞生物高开低走，盘中跌幅一度超过1.3%。

截至发文，该公司股价约为97.96元，总市值约为1567亿元。与去年5月17日创下的230.69元高点相比，其股价累计跌幅超过57%，总市值蒸发超2000亿元。



由于股价跌跌不休，投资者都急了。有股民公开提问道，“二级市场出现恐慌盘。搞得人心惶惶。公司管理层不要玩自闭”。

智飞生物方面表示，“公司高度重视与投资者的沟通交流，持续向投资者传递公司价值、疫苗价值，增进投资者对公司的了解和认同”。

问 二级市场出现恐慌盘。搞得人心惶惶。公司管理层不要玩自闭。

答 智飞生物：您好,感谢关注，公司高度重视与投资者的沟通交流，持续向投资者传递公司价值、疫苗价值，增进投资者对公司的了解和认同，谢谢。

（来自 深交所互动易） 答复时间 2022-05-09 08:57:00

智飞生物被外界称为“中国民营疫苗第一股”，该公司在2020年至2021年5月中旬期间，股价累计涨幅超342%，即涨了3.4倍以上，一时风光无限。

然而，从去年下半年开始，智飞生物进入了深度回调通道，为啥不被市场追捧了？



原因一是投资逻辑动摇。

智飞生物的收入主要来自代理产品+自产产品。

2021年，该公司代理产品为209.31亿（占营收比例约68%），中泰证券预测代理的HPV（（人瘤病毒））疫苗全年贡献利润约40亿元；自主产品中，重组新冠疫苗全年约贡献84亿收入、56亿净利润。

而进入2022年后，智飞生物这两块最赚钱的业务均受到不同因素冲击。

一方面，在今年4月上旬，世卫组织称HPV疫苗接种1剂次与接种2-3剂次效果相当。受此影响，4月14日，智飞生物股价突然闪崩大跌14.19%。

西南证券研报显示，2022年第一季度智飞生物代理默沙东四价HPV疫苗获批签发12批次，预计批签发量为230~250万支；九价HPV疫苗获批签发20批次，预计批签发量为420~450万支。

由于智飞生物的业绩与代理HPV疫苗关系紧密，投资者对世卫组织的言论比较敏感。

另一方面，据国家卫健委数据显示，截至今年4月28日，中国全程接种人数占全国总人口88.64%，基础免疫基本完成，这意味着未来市场对新冠疫苗接种的需求会大幅降低。

在仅剩下的市场中，国内疫苗厂商又存在竞争关系。

据21世纪经济报道，智飞生物新冠疫苗产能为5亿剂/年，同期康希诺为7亿剂/年、科兴为20亿剂/年、国药为30亿剂/年。不难发现，智飞生物新冠疫苗产能低于多家国内疫苗厂商。

此外，随着新冠口服特效药物即将问世，疫苗股的投资“魅力”也在减弱。

不完全数据统计，君实生物的VV116、开拓药业的普克鲁胺、真实生物的阿兹夫定已进入临床三期，而最近二级市场新冠口服药概念股走势较强。

原因二是市场环境发生变化，疫苗板块整体回调程度较大。

2020年、2021年，在疫情反复刺激下，A股生物医药板块涨幅分别为83.39%、6.04%。

不过，在美联储加息、国内新基金发行低迷等因素冲击下，前期表现强势的疫苗板块从2022年初至今跌幅超过21%。个股方面，康泰生物、康希诺等知名公司年内跌幅均超过33%。

我们关注到，在尺度问答区域，有投资者对智飞生物提出质疑，“公司年报应收款一百多亿，客户回款是否有保障？”

< 返回

尺度·董秘问答



尊敬的董秘，您好。公司年报应收款一百多亿，客户回款是否有保障？部分疫苗从国外进口，但人民币持续贬值，对本季度经营影响如何？近期股价持续跌破，员工持股计划是否会调整？还有目前公司产能利用率怎样？

04月29日 12:49 来源：官方发布



您好，公司目前经营状况良好，疫苗的研发、生产、推广工作都在正常推进中，公司高度重视产品销售事前的风险控制、事中的履约跟进以及事后的有效沟通，采取回款考核、规范协议等措施，降低呆坏账发生的风险。公司本期员工持股计划已完成购买，请持续关注公司相关公告，谢谢。

05月09日 09:01 来源：官方发布

数据显示，截至2021年年末，智飞生物应收账款为128.7亿元，占营收比例为41.99%。

智飞生物方面回复称，“公司高度重视产品销售事前的风险控制、事中的履约跟进以及事后的有效沟通，采取回款考核、规范协议等措施，降低呆坏账发生的风险。

对于股价腰斩的智飞生物，大家认为被错杀了吗？欢迎在下方留言评论！