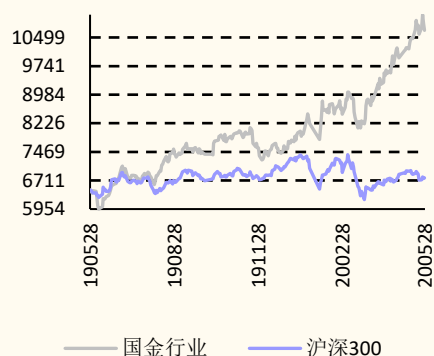


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金生物制药指数	10686
沪深300指数	3857
上证指数	2846
深证成指	10653
中小板综指	9971



相关报告

- 1.《新冠病毒肺炎疫苗系列研究之一：研发进展-生物制药行业深度研究》，2020.3.5
- 2.《2019H1 疫苗批签发整理与行业回顾-疫苗行业深度研究》，2019.8.4

生物制品行业年报一季报回顾及批签发分析

行业观点

- 2019年，国内主要生物制品企业延续健康增长势头，除部分企业因为商誉减值计提、非经常性损益减少、费用增加等原因业绩出现调整外，大部分企业收入利润增长稳定。2020年一季度受疫情影响，部分企业发展节奏有所放缓。
- 我们在本报告中对2019年和2020年一季度主要疫苗、血液制品品种批签发规模变化、格局变化和同比增长情况进行了详细分析，为广大投资者把握生物制品板块基本面变化提供参考。
- 2019年和2020年1-4月，国内疫苗批签发继续保持平稳增长势头，特别是2020年前四月批签发稳中有增，未受到疫情明显冲击。进口疫苗批签发占比也保持稳定。
- 2020年1-4月，血液制品行业批签发提速，多个品种较2019年1-4月均有明显提升。但考虑近年行业采浆规模情况和疫情期间血浆采集受到的影响，我们预计全年血液制品行业仍将维持平稳发展势头。

投资建议

- 2019年国内生物制品行业继续保持平稳发展，疫苗、血液制品和生长激素销售整体稳中有升；2020年一季度以来，由于疫情影响，部分品种和部分企业的销售收入出现波动，我们认为这一变化不影响行业长期发展趋势。
- 同时从批签发看，2020年1-4月国内疫苗和血液制品的批签发总体上均保持增长，显示批签发供应端并未受到明显冲击，后续业绩恢复的基础扎实。
- 在当前抗疫进程中，新冠肺炎疫苗的研发尤为重要，受到市场重点关注；同时2020年是首个国产13价肺炎球菌结合疫苗、首个国产HPV疫苗上市销售首年，同时四价/九价HPV疫苗、四价流感病毒裂解疫苗、多联苗等多个重磅品种同样存在很强业绩弹性。新冠疫苗研发与已经上市品种业绩放量形成共振，疫苗行业在2020年的投资机会尤其值得重点把握。
- 血液制品在2020年1-4月批签发同比增长明显，但考虑到疫情对原料血浆采集的影响，我们认为在一定周期后血制品企业投浆增长会迎来压力。结合近年来采浆形势及浆站获批情况，我们预计未来2-3年国内血浆和血液制品供应稀缺性有望不断提升，血液制品迎来价格和估值的向上弹性。同时考虑行业正在积极恢复采浆，未来血液制品重新出现量价齐升是大概率事件。
- 其他生物制品品种中，生长激素竞争格局良好，需求刚性且时间敏感性不强，我们预计Q2有望迎来快速恢复，其长期业绩成长预期依然乐观，业绩拐点机会同样值得把握。

重点公司

- 华兰生物、长春高新、智飞生物、康泰生物、沃森生物等。

风险提示

- 需求恢复不及预期；新冠疫苗研发不及预期；疫苗接种恢复不及预期；原料血浆采集的恢复不及预期；血液制品需求恢复不及预期；生物制品行业质量安全事故风险；批签发放缓风险等。

袁维

分析师 SAC 执业编号：S1130518080002
(8621)60230221
yuan_wei@gjzq.com.cn

内容目录

生物制品行业 2019 年增长稳定，2020 年 Q1 受到一定影响	4
疫苗行业：重点品种放量突破，国产重磅初登舞台	4
肺炎球菌疫苗：首家国产 PCV13 顺利实现批签发，有望贡献重大业绩弹性	5
HPV 疫苗：万泰生物首家获批国产二价疫苗，有望差异化竞争	5
流感疫苗：2019 年大增长，2020 年前四月并未处于销售季节	7
多联疫苗：2020 年 1-4 月五联苗和四联苗批签发同比增长明显	8
其他品种：部分品种竞争格局波动，整体批签发规模稳定	9
血液制品行业：2019 和 2020 年 1-4 月增长平稳，采浆积极恢复	14
人血白蛋白：竞争格局较为稳定，20 年 1-4 月进口提升明显	14
静注人免疫球蛋白：2019 批签发稳中有升，2020 年 1-4 月提速	16
人凝血因子 VIII：2019 年整体稳定，2020 年 1-4 月增长明显	17
其他品种：涨跌互见	18
投资建议	22
重点公司	23
风险提示	23

图表目录

图表 1：部分生物制品企业收入情况（百万元）	4
图表 2：部分生物制品企业归母净利润情况（百万元）	4
图表 3：进口疫苗与国产疫苗批签发量对比（万支）	4
图表 4：进口疫苗与国产疫苗批签发竞争格局	4
图表 5：肺炎疫苗批签发情况（万支）	5
图表 6：13 价肺炎球菌多糖结合疫苗批签发竞争格局	5
图表 7：23 价肺炎球菌多糖结合疫苗批签发竞争格局	5
图表 8：HPV 疫苗批签发情况（万支）	6
图表 9：国内进口 HPV 疫苗情况	6
图表 10：全球 2 价 HPV 疫苗销售额	7
图表 11：全球 4/9 价 HPV 疫苗销售额	7
图表 12：流感疫苗签发量情况（万支）	7
图表 13：三价流感疫苗批签发竞争格局	8
图表 14：四价流感疫苗批签发竞争格局	8
图表 15：智飞生物 AC-Hib 疫苗批签发量情况（万支）	8
图表 16：康泰生物四联疫苗批签发量情况（万支）	9
图表 17：SANOFI 五联苗批签发量情况（万支）	9
图表 18：流脑疫苗批签发情况（万支）	9
图表 19：AC 群脑膜炎球菌多糖疫苗批签发竞争格局	10
图表 20：AC 群脑膜炎球菌多糖结合疫苗批签发竞争格局	10

图表 21: ACYW135 群脑膜炎球菌多糖疫苗批签发竞争格局	10
图表 22: b 型流感嗜血杆菌结合疫苗批签发情况 (万支)	10
图表 23: b 型流感嗜血杆菌结合疫苗批签发竞争格局	11
图表 24: 脊髓灰质炎疫苗批签发情况 (万支)	11
图表 25: OPV 疫苗批签发竞争格局	11
图表 26: IPV 疫苗批签发竞争格局	11
图表 27: 百白破疫苗批签发量情况 (万支)	12
图表 28: 百白破疫苗批签发竞争格局	12
图表 29: 狂犬病疫苗批签发量情况 (万支)	12
图表 30: 狂犬病疫苗批签发竞争格局	13
图表 31: 水痘疫苗批签发量情况 (万支)	13
图表 32: 水痘疫苗批签发竞争格局	13
图表 33: 国内血制品批签发量	14
图表 34: 国内人血白蛋白批签发情况	15
图表 35: 人血白蛋白进口与国产批签发总量比较	16
图表 36: 人血白蛋白进口与国产批签发市占率对比	16
图表 37: 人血白蛋白国产企业批签发竞争格局	16
图表 38: 人血白蛋白进口企业批签发竞争格局	16
图表 39: 静注人免疫球蛋白批签发情况	17
图表 40: 静注人免疫球蛋白批签发竞争格局	17
图表 41: 人凝血因子 VIII 批签发情况	18
图表 42: 人凝血因子 VIII 批签发竞争格局	18
图表 43: 人纤维蛋白原批签发情况	18
图表 44: 人纤维蛋白原批签发竞争格局	19
图表 45: 人凝血酶原复合物批签发情况	19
图表 46: 人凝血酶原复合物批签发竞争格局	19
图表 47: 狂犬病人免疫球蛋白批签发情况	20
图表 48: 狂犬病人免疫球蛋白批签发竞争格局	20
图表 49: 破伤风人免疫球蛋白批签发情况	21
图表 50: 破伤风人免疫球蛋白批签发竞争格局	21
图表 51: 乙型肝炎人免疫球蛋白批签发情况	22
图表 52: 乙型肝炎人免疫球蛋白批签发竞争格局	22

生物制品行业 2019 年增长稳定，2020 年 Q1 受到一定影响

图表 1: 部分生物制品企业收入情况 (百万元)

代码	简称	2018收入	2019收入	yoy	2019Q1收入	2020Q1收入	yoy2
300122.SZ	智飞生物	5,228	10,587	102%	2,294	2,635	15%
300142.SZ	沃森生物	879	1,121	28%	176	112	-36%
300601.SZ	康泰生物	2,017	1,943	-4%	342	177	-48%
002007.SZ	华兰生物	3,217	3,700	15%	696	678	-3%
600161.SH	天坛生物	2,931	3,282	12%	706	758	7%
300294.SZ	博雅生物	2,451	2,909	19%	651	651	0%
002252.SZ	上海莱士	1,804	2,585	43%	585	732	25%
000403.SZ	双林生物	860	916	6%	177	210	19%
002880.SZ	卫光生物	688	821	19%	169	189	12%
000661.SZ	长春高新	5,375	7,374	37%	1,775	1,661	-6%
300009.SZ	安科生物	1,462	1,713	17%	347	315	-9%
688278.SH	特宝生物	448	730	63%	146	188	28%

来源: Wind, 国金证券研究所

图表 2: 部分生物制品企业归母净利润情况 (百万元)

代码	简称	2018归母净利润	2019归母净利润	yoy	2019Q1归母净利润	2020Q1归母净利润	yoy2
300122.SZ	智飞生物	1,451	2,366	63%	502	516	3%
300142.SZ	沃森生物	1,046	142	-86%	40	-18	-145%
300601.SZ	康泰生物	436	575	32%	100	2	-98%
002007.SZ	华兰生物	1,140	1,283	13%	260	247	-5%
600161.SH	天坛生物	509	611	20%	131	132	0%
300294.SZ	博雅生物	469	426	-9%	89	96	8%
002252.SZ	上海莱士	-1,518	608		219	311	42%
000403.SZ	双林生物	80	160	101%	24	25	3%
002880.SZ	卫光生物	157	171	9%	27	32	17%
000661.SZ	长春高新	1,006	1,775	76%	365	542	49%
300009.SZ	安科生物	263	124	-53%	66	81	23%
688278.SH	特宝生物	16	64	302%	1	22	4024%

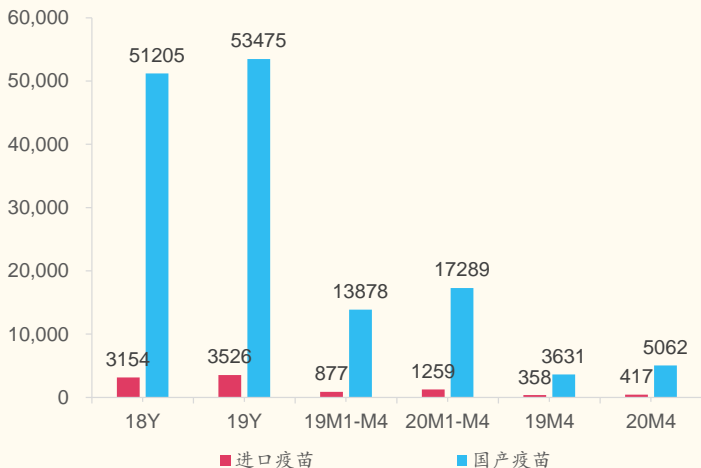
来源: Wind, 国金证券研究所

- 2019 年，国内主要生物制品企业延续健康增长势头，除部分企业因为商誉减值计提、非经常性损益减少、费用增加等原因业绩出现调整外，大部分企业收入利润增长稳定。2020 年一季度受疫情影响，部分企业发展节奏有所放缓。

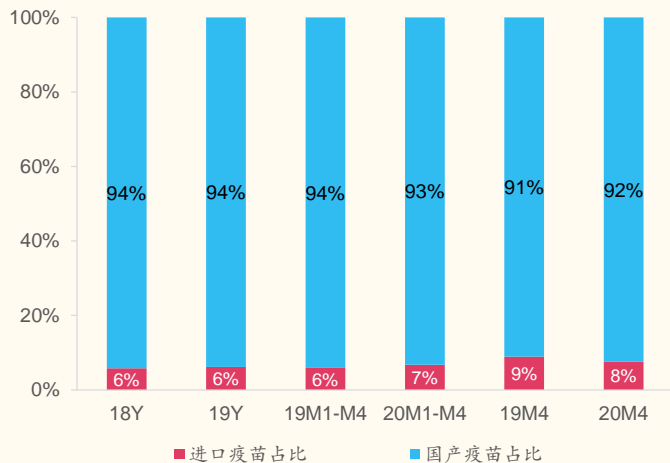
疫苗行业：重点品种放量突破，国产重磅初登舞台

- 2019 年和 2020 年 1-4 月，国内疫苗批签发继续保持平稳增长势头，特别是 2020 年前四月批签发稳中有增，未受到疫情明显冲击。进口疫苗批签发占比也保持稳定。

图表 3: 进口疫苗与国产疫苗批签发量对比 (万支)



图表 4: 进口疫苗与国产疫苗批签发竞争格局



来源: Wind 医药, 中检院, 国金证券研究所

来源: Wind 医药, 中检院, 国金证券研究所

肺炎球菌疫苗: 首家国产 PCV13 顺利实现批签发, 有望贡献重大业绩弹性

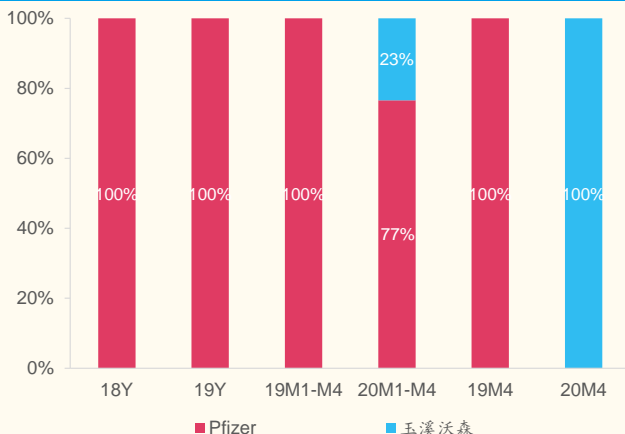
- 目前全球广泛应用的肺炎球菌疫苗有 13 价肺炎球菌结合疫苗 (PCV13) 和 23 价肺炎球菌多糖疫苗 (PPSV 23), 其中辉瑞独家 PCV13 由于在 2 岁以下儿童中预防效果明显优于 PPSV, 进入全球超过 100 个国家免疫规划, 是全球疫苗销售绝对龙头, 2019 年销售规模约 58.5 亿美元。
- 2019 年, 国内批签发 PCV13 疫苗 475 万支, 同比增长 24%, 按招标价计算, 其货值超过 33 亿元; 2020 年 1-4 月, 辉瑞批签发 119 万支, 同比增长 22%, 货值 10.4 亿元。
- 国产首家沃森生物 13 价肺炎球菌多糖结合疫苗于 2019 年底获批上市, 2020 年 3 月首次批签发 14 万支, 中标价为 556/598 元/支, 低于辉瑞中标价 698 约 100 元, 具备价格优势。4 月, 沃森生物再度批签发 13 价肺炎球菌结合疫苗 22 万支。由于辉瑞 PCV13 国内整体供应规模有限, 目前国内仍存在广阔市场空间, 如沃森生物 PCV13 实现批签发持续放量, 有望贡献重大业绩弹性。
- PPSV23 批签发量同样增长明显, 其中 2019 年沃森生物 PPSV23 批签发实现翻倍增长, 而 2020 年 1-4 月成都所批签发量较为突出。

图表 5: 肺炎疫苗批签发情况 (万支)

疫苗名	生产商	2018	2019	YoY	2019 M1-M4	2020M1-M4	YoY	占2019比重	2019M4	2020M4	YoY	占2019比重
13价肺炎结合疫苗	Pfizer	385	475	24%	98	119	22%	25%	24	-		0%
	玉溪沃森	-	-		-	36			-	22		
合计		385	475	24%	98	155	59%	33%	24	22	-9%	5%
23价肺炎多糖疫苗	MSD	121	145	20%	24	-		0%	24	-		0%
	成都所	422	355	-16%	14	175	1146%	49%	14	73	419%	21%
	玉溪沃森	162	358	121%	81	47	-43%	13%	32	-		0%
	康泰生物	-	89		-	-		0%	-	-		0%
合计		705	947	34%	119	222	86%	23%	70	73	4%	8%
13价与23价肺炎疫苗合计		1,089	1,422	31%	217	377	74%	27%	95	95	1%	7%

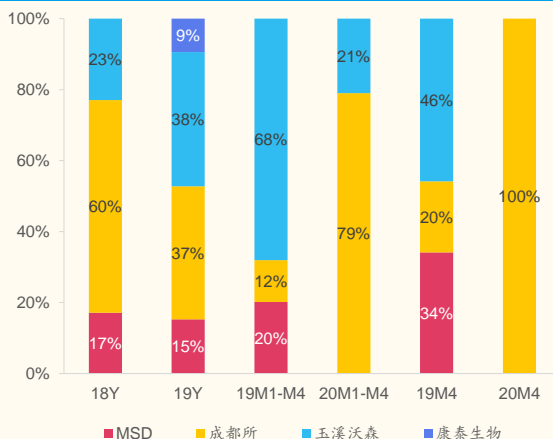
来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所, 因批签发数据披露机构较多, 不同统计口径可能存在一定误差, 结果仅供参考

图表 6: 13 价肺炎球菌多糖结合疫苗批签发竞争格局



来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所

图表 7: 23 价肺炎球菌多糖结合疫苗批签发竞争格局



来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所

HPV 疫苗: 万泰生物首家获批国产二价疫苗, 有望差异化竞争

- 2019 年和 2020 年 1-4 月国内 HPV 疫苗批签发继续实现快速增长, 并未受到疫情影响。

- 2019 国内实现四价 HPV 疫苗批签发 554 万支，同比增长 46%，货值 44.2 亿元；实现九价 HPV 疫苗批签发 332 万支，同比增长 173%，货值 43.15 亿元。
- 2020 年 1-4 月，国内实现四价 HPV 疫苗批签发 227 万支，同比增长 24%；实现九价 HPV 疫苗批签发 216 万支，同比增长 381%，九价 HPV 疫苗批签发量大幅提升。

图表 8: HPV 疫苗批签发情况 (万支)

疫苗名	生产商	2018	2019	YoY	2019 M1-M4	2020M1-M4	YoY	占 2019 比重	2019M4	2020M4	YoY	占 2019 比重
九价 HPV	MSD	122	332	173%	45	216	381%	65%	45	175	288%	53%
四价 HPV	MSD	380	554	46%	184	227	24%	41%	58	115	97%	21%
双价 HPV	万泰生物	-	-	-	-	9	-	-	-	9	-	-
	GSK	211	201	-5%	33	-	-	0%	-	-	-	0%
HPV 疫苗合计		713	1,088	53%	261	453	73%	42%	103	299	189%	27%

来源：中检院及各地方检验所，国金证券研究所，因批签发数据披露机构较多，不同统计口径可能存在一定误差，结果仅供参考

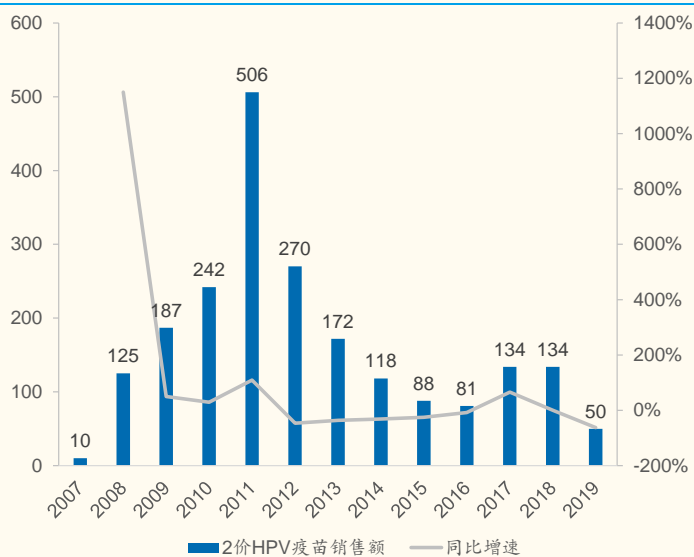
- 2019 年 12 月，国家药品监督管理局批准厦门万泰沧海生物技术有限公司的双价人乳头瘤病毒疫苗（大肠杆菌）（商品名：馨可宁（Cecolin））上市注册申请，该药是首家获批的国产人乳头瘤病毒疫苗。2020 年 4 月，首个国产 HPV 疫苗品种万泰生物馨可宁实现批签发。
- 馨可宁招标价格（329 元）大幅低于进口竞品，且适用于 9-45 岁女性，15-45 岁接种 3 针，9-14 岁接种 2 针，是国内首家在 9-14 岁获批 2 针法的 HPV 疫苗产品，考虑其在价格和免疫程序上的优势，有望与进口产品实现差异化客群竞争。

图表 9: 国内进口 HPV 疫苗情况

商品名	Cervarix	Gardasil	Gardasil 9
首次上市时间	2007 年 9 月	2006 年 6 月	2014 年 12 月
国内上市时间	2016 年 7 月	2017 年 5 月	2018 年 4 月
生产商	GSK	MSD	MSD
覆盖亚型	16/18	6/11/16/18	6/11/16/18/31/33/45/52/58
宫颈癌覆盖率	70%	70%	92%
国内获批接种人群	9-45 岁女性	20-45 岁女性	16-26 岁女性
国内中标价格	580 元/支	798 元/支	1298 元/支

来源：NMPA, FDA, Wind 医药，国金证券研究所

图表 10: 全球 2 价 HPV 疫苗销售额



来源: 公司年报, 国金证券研究所

图表 11: 全球 4/9 价 HPV 疫苗销售额



来源: 公司年报, 国金证券研究所

流感疫苗: 2019 年大增长, 2020 年前四月并未处于销售季节

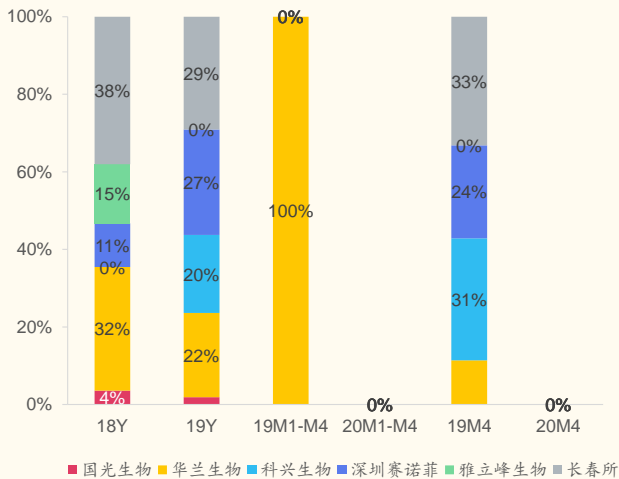
图表 12: 流感疫苗签发量情况 (万支)

疫苗名	生产商	2018	2019	YoY	2019 M1-M4	2020M1-M4	YoY	占2019比重	2019M4	2020M4	YoY	占2019比重
大流行流感疫苗	科兴生物	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
流感亚单位疫苗	中逸安科	32	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
流感疫苗	国光生物	38	40	5%	-	-	-	-	-	-	-	-
	华兰生物	340	457	34%	203	-	-	-	-	-	-	-
	科兴生物	-	424	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	深圳赛诺菲	120	574	377%	-	-	-	-	-	-	-	-
四价流感疫苗	雅立峰生物	163	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	长春所	406	612	51%	-	-	-	-	-	-	-	-
	华兰生物	512	836	63%	11	-	-	-	-	-	-	-
	金迪克生物	-	135	-	-	-	-	-	-	-	-	-
合计		1,615	3,078	91%	214	-	-	-	-	-	-	-

来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所, 因批签发数据披露机构较多, 不同统计口径可能存在一定误差, 结果仅供参考

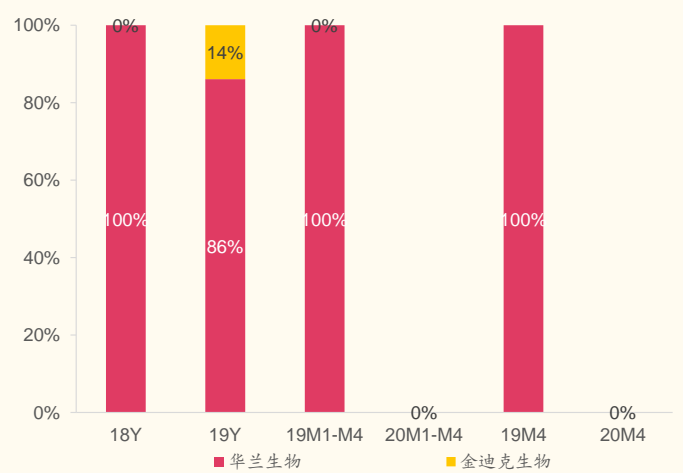
- 随着行业逐步走出风波, 流感疫苗批签发量在 2019 年增长超过 90%, 整体规模超过 3000 万支。其中华兰生物在四价流感疫苗批签发量中占比突出, 为其业绩成长贡献突出弹性。
- 由于 2019 年流感疫苗销售开始较早且一季度并非流感疫苗销售季节, 2020 年 1-4 月没有流感疫苗批签发记录。但考虑到国内流感疫苗接种意识近年明显提升, 同时考虑秋冬季是呼吸道疾病高发季节, 我们认为 2020-2021 年流感疫苗接种量有望较往年有进一步明显提升, 相关企业业绩有望受益。

图表 13: 三价流感疫苗批签发竞争格局



来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所

图表 14: 四价流感疫苗批签发竞争格局

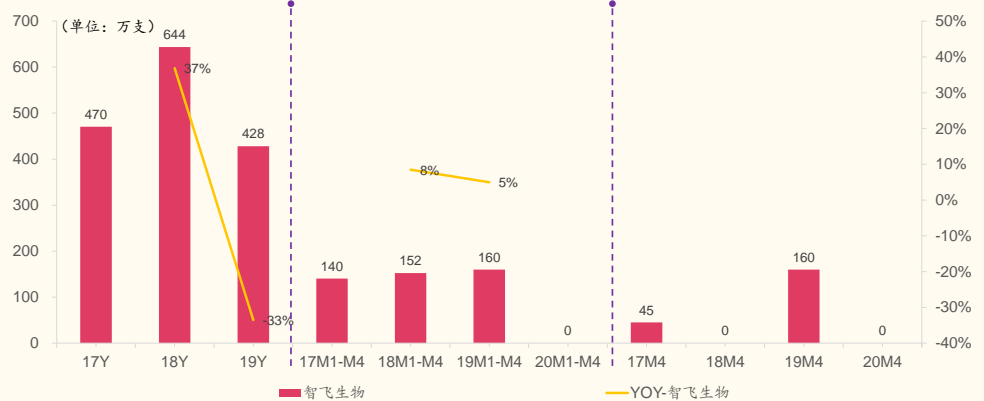


来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所

多联疫苗: 2020 年 1-4 月五联苗和四联苗批签发同比增长明显

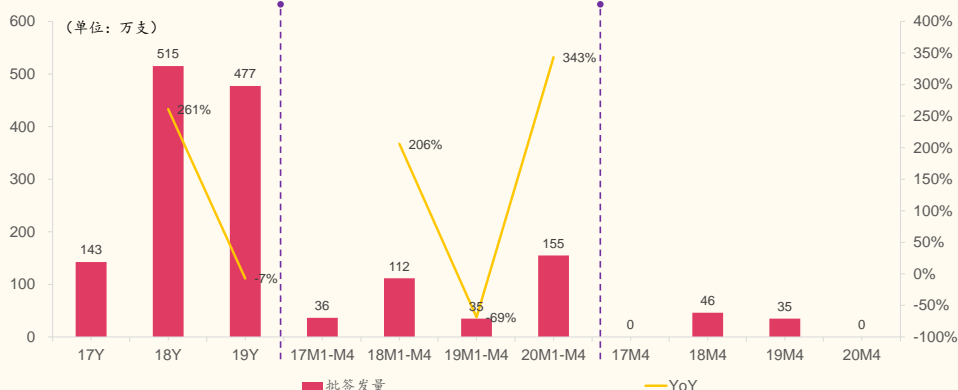
- AC-Hib 疫苗、无细胞百白破 b 型流感嗜血杆菌联合疫苗 (四联疫苗)、吸附无细胞百白破灭活脊髓灰质炎和 b 型流感嗜血杆菌 (结合) 联合疫苗等同样是价值较高的二类苗品种。
- 2019 年, 赛诺菲五联苗批签发增速突出, 全年批签发 460 万支; 2020 年 1-4 月, 赛诺菲五联苗、康泰生物 (民海生物) 四联苗同比均有较明显增长。

图表 15: 智飞生物 AC-Hib 疫苗批签发量情况 (万支)



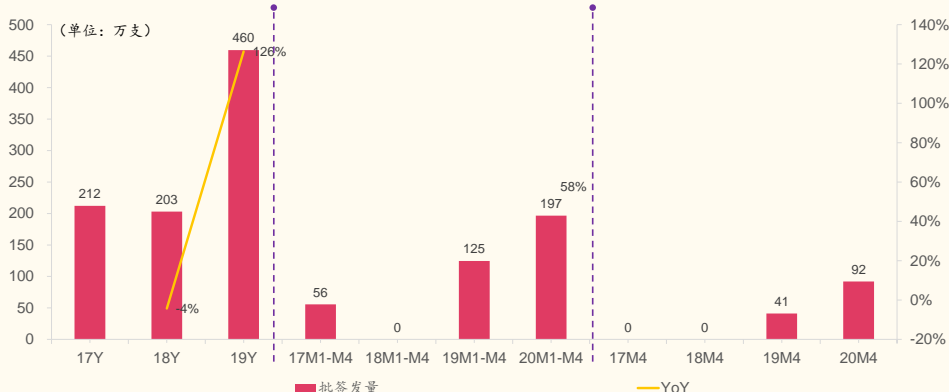
来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所, 因批签发数据披露机构较多, 不同统计口径可能存在一定误差, 结果仅供参考

图表 16: 康泰生物四联疫苗批签发量情况 (万支)



来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所, 因批签发数据披露机构较多, 不同统计口径可能存在一定误差, 结果仅供参考

图表 17: SANOFI 五联苗批签发量情况 (万支)



来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所, 因批签发数据披露机构较多, 不同统计口径可能存在一定误差, 结果仅供参考

其他品种: 部分品种竞争格局波动, 整体批签发规模稳定

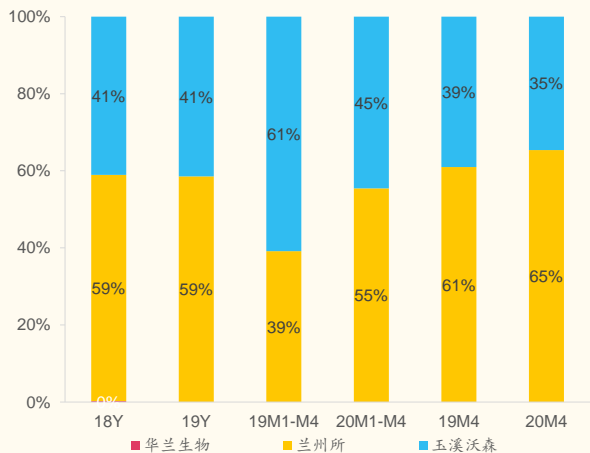
- 我们统计了 2019 年和 2020 年 1-4 月其他疫苗品种批签发记录, 虽然部分品种竞争格局出现了一定波动, 但整体批签发节奏稳定, 疫苗行业发展平稳。

图表 18: 流脑疫苗批签发情况 (万支)

疫苗名	生产商	2018	2019	YoY	2019 M1-M4	2020M1-M4	YoY	占2019比重	2019M4	2020M4	YoY	占2019比重
ACYW135群脑膜炎球菌多糖疫苗	华兰生物	113	11	-90%	11	-	-	0%	-	-	-	0%
	康华生物	37	13	-65%	13	47	263%	363%	-	10	-	79%
	天元生物	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	玉溪沃森	163	238	46%	103	41	-60%	17%	50	24	-51%	10%
	长春长生	8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	智飞生物	176	75	-57%	46	90	96%	119%	46	-	-	0%
	艾美卫信	-	-	-	-	11	-	-	-	-	-	-
合计		496	338	-32%	173	190	0	56%	96	35	-64%	10%
AC群脑膜炎球菌多糖结合疫苗	玉溪沃森	82	118	44%	9	-	-	0%	9	-	-100%	0%
	智飞生物	43	67	54%	23	147	541%	219%	23	50	117%	74%
	罗益生物	352	607	72%	334	177	-47%	29%	-	-	-	0%
合计		477	791	66%	366	323	-12%	41%	32	50	57%	6%
AC群脑膜炎球菌多糖疫苗	华兰生物	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	兰州所	2,498	2,572	3%	344	888	158%	35%	88	474	441%	18%
	天元生物	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	玉溪沃森	1,750	1,821	4%	536	714	33%	39%	205	251	23%	14%
合计		4,259	4,392	3%	880	1,602	82%	36%	292	725	148%	17%
A群脑膜炎球菌多糖疫苗	武汉所	1,450	401	-72%	226	-	-	0%	-	-	-	0%
流脑疫苗总计		6,682	5,923	-11%	1,645	2,115	29%	36%	420	810	93%	14%

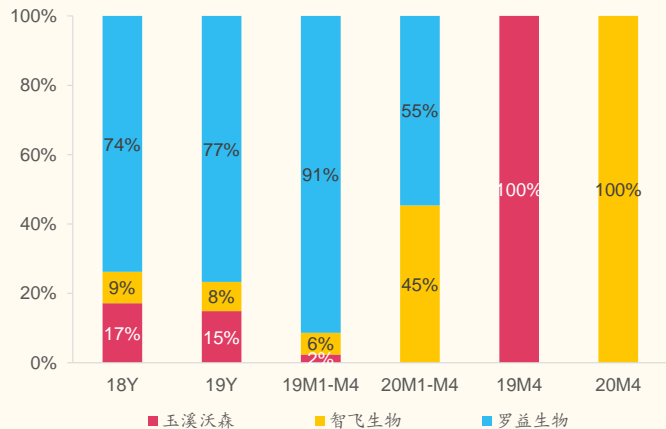
来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所, 因批签发数据披露机构较多, 不同统计口径可能存在一定误差, 结果仅供参考

图表 19: AC 群脑膜炎球菌多糖疫苗批签发竞争格局



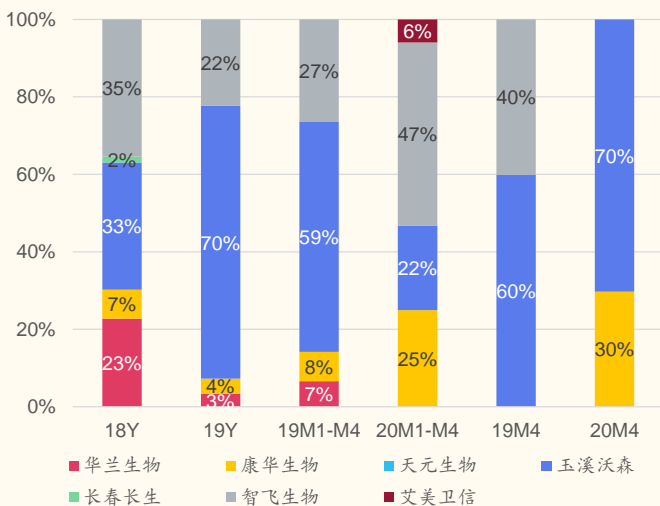
来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所

图表 20: AC 群脑膜炎球菌多糖结合疫苗批签发竞争格局



来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所

图表 21: ACYW135 群脑膜炎球菌多糖疫苗批签发竞争格局



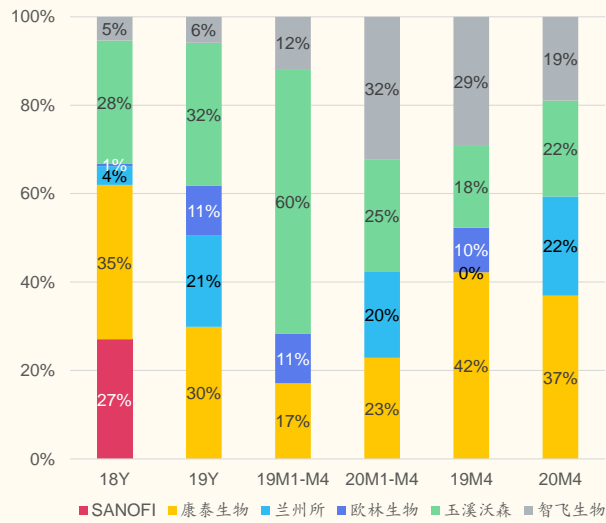
来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所

图表 22: b 型流感嗜血杆菌结合疫苗批签发情况 (万支)

疫苗名	生产商	2018	2019	YoY	2019 M1-M4	2020M1-M4	YoY	占2019比重	2019M4	2020M4	YoY	占2019比重
b 型流感嗜血杆菌结合疫苗	SANOFI	294	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	康泰生物	381	217	-43%	27	79	189%	36%	27	49	79%	23%
	兰州所	46	151	227%	-	67	-	45%	-	30	-	20%
	欧林生物	6	81	1323%	18	-	-100%	0%	7	-	-	0%
	玉溪沃森	304	234	-23%	96	87	-9%	37%	12	29	140%	12%
	智飞生物	58	43	-27%	19	111	490%	260%	19	25	33%	59%
合计		1,089	726	-33%	160	344	116%	47%	65	132	104%	18%

来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所, 因批签发数据披露机构较多, 不同统计口径可能存在一定误差, 结果仅供参考

图表 23: b 型流感嗜血杆菌结合疫苗批签发竞争格局



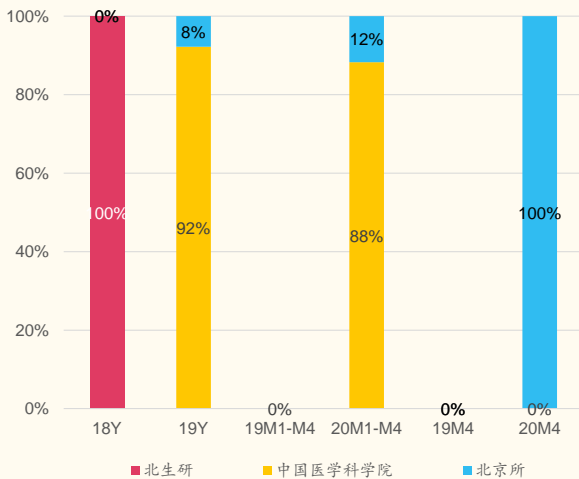
来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所

图表 24: 脊髓灰质炎疫苗批签发情况 (万支)

疫苗名	生产商	2018	2019	YoY	2019 M1-M4	2020M1-M4	YoY	占 2019 比重	2019M4	2020M4	YoY	占 2019 比重
IPV	SANOFI	1,052	769	-27%	254	-	-	0%	83	-	-	0%
IPV	北京所	-	2,304	-	210	940	347%	41%	210	454	116%	20%
IPV	北生研	1,574	361	-77%	361	-	-	0%	61	-	-	0%
IPV	中国医学科学院	675	569	-16%	181	236	30%	41%	141	-	-	0%
IPV 合计		3,301	4,003	21%	1,006	1,175	17%	29%	495	454	-8%	11%
OPV	北生研	1,333	-	-100%	-	-	-	-	-	-	-	-
OPV	天坛生物	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OPV	中国医学科学院	-	479	-	-	1,920	-	-	-	-	-	0%
OPV	北京所	-	40	-	-	255	-	-	-	159	-	393%
OPV 合计		1,333	519	-61%	-	2,175	-	-	-	159	-	31%
IPV+OPV 合计		4,634	4,523	-2%	1,006	3,350	233%	74%	495	613	24%	14%

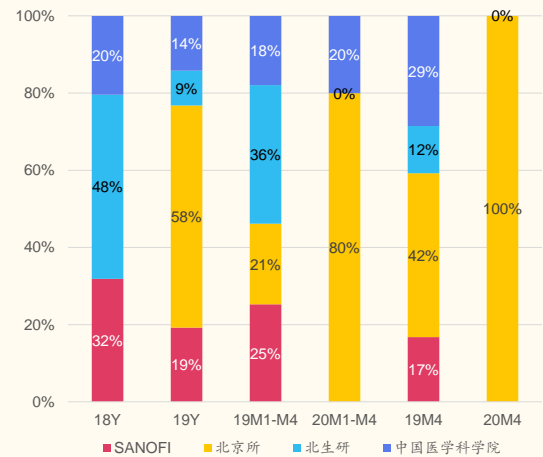
来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所, 因批签发数据披露机构较多, 不同统计口径可能存在一定误差, 结果仅供参考

图表 25: OPV 疫苗批签发竞争格局



来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所

图表 26: IPV 疫苗批签发竞争格局



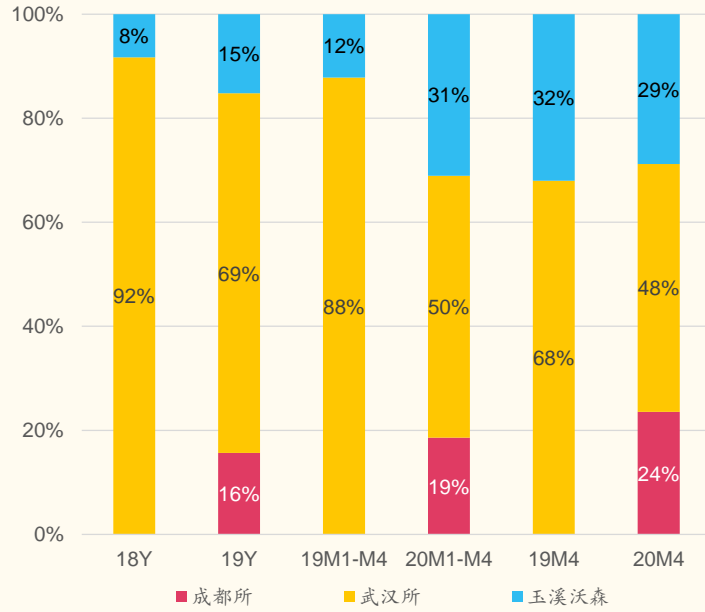
来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所

图表 27: 百白破疫苗批签发量情况 (万支)

疫苗名	生产商	2018	2019	YoY	2019 M1-M4	2020M1-M4	YoY	占2019比重	2019M4	2020M4	YoY	占2019比重
百白破疫苗	成都所	-	1,241		-	402		32%	-	152		12%
	武汉所	4,734	5,483	16%	1,539	1,088	-29%	20%	238	307	29%	6%
	玉溪沃森	428	1,206	182%	214	672	214%	56%	112	186	66%	15%
合计		5,162	7,930	54%	1,753	2,162	23%	27%	350	645	84%	8%

来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所, 因批签发数据披露机构较多, 不同统计口径可能存在一定误差, 结果仅供参考

图表 28: 百白破疫苗批签发竞争格局



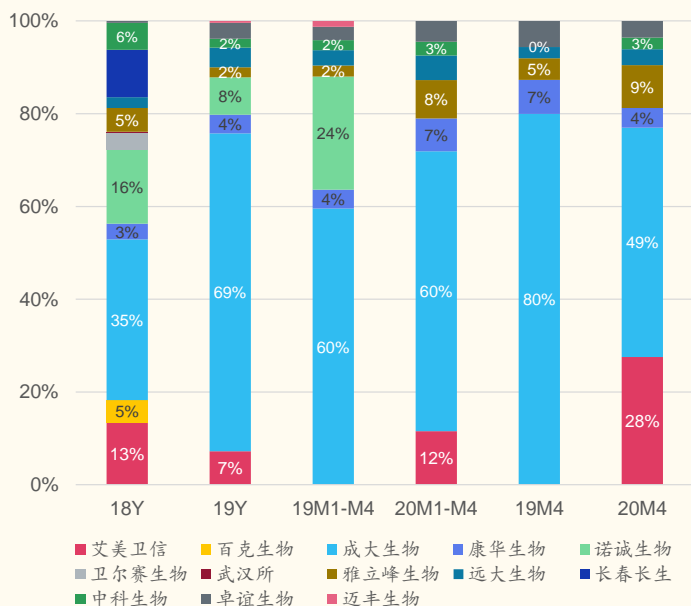
来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所

图表 29: 狂犬病疫苗批签发量情况 (万支)

疫苗名	生产商	2018	2019	YoY	2019 M1-M4	2020M1-M4	YoY	占2019比重	2019M4	2020M4	YoY	占2019比重
狂犬病疫苗	艾美卫信	878	424	-52%	-	220		52%	-	220		52%
狂犬病疫苗	百克生物	321	-		-	-			-	-		
狂犬病疫苗 (vero细胞)	成大生物	2,279	4,034	77%	1,155	1,150	0%	29%	395	396	0%	10%
狂犬病疫苗 (人二倍体细胞)	康华生物	223	238	7%	79	135	72%	57%	36	34	-6%	14%
狂犬病疫苗	诺诚生物	1,050	472	-55%	472	-		0%	-	-		0%
狂犬病疫苗	卫尔赛生物	248	-		-	-			-	-		
狂犬病疫苗	武汉所	4	-		-	-			-	-		
狂犬病疫苗	雅立峰生物	337	128	-62%	46	158	242%	123%	23	74	221%	58%
狂犬病疫苗	亚泰生物	-	-		-	-			-	-		
狂犬病疫苗 (地鼠肾细胞)	远大生物	154	248	62%	65	101	56%	40%	12	28	135%	11%
狂犬病疫苗	长春长生	674	-		-	-			-	-		
狂犬病疫苗 (地鼠肾细胞)	中科生物	380	112	-70%	42	57	37%	51%	-	20		18%
狂犬病疫苗	卓谊生物	28	202	632%	56	85	52%	42%	28	29	3%	14%
狂犬病疫苗	迈丰生物	-	24		24	-		0%	-	-		0%
合计		6,576	5,883	-11%	1,938	1,905	-2%	32%	494	800	62%	14%

来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所, 因批签发数据披露机构较多, 不同统计口径可能存在一定误差, 结果仅供参考

图表 30: 狂犬病疫苗批签发竞争格局



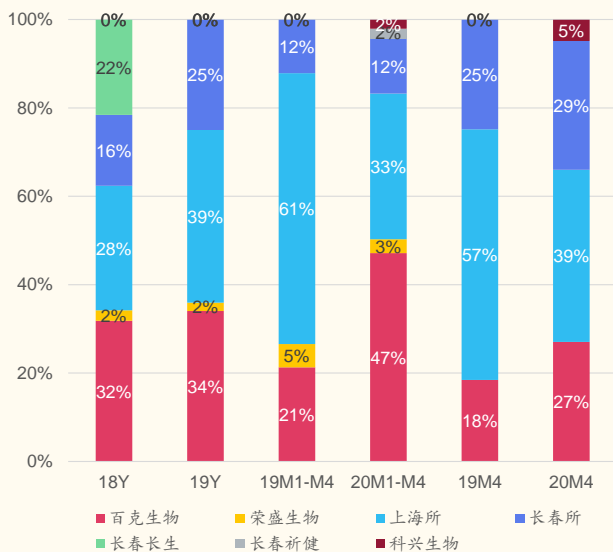
来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所

图表 31: 水痘疫苗批签发量情况 (万支)

疫苗名	生产商	2018	2019	YoY	2019 M1-M4	2020M1-M4	YoY	占2019比重	2019M4	2020M4	YoY	占2019比重
水痘减毒活疫苗	百克生物	651	716	10%	72	298	313%	42%	21	73	248%	10%
	荣盛生物	49	39	-20%	18	20	10%	50%	-	-	-	0%
	上海所	576	822	43%	208	208	0%	25%	64	105	63%	13%
	长春所	328	526	60%	41	79	91%	15%	28	79	179%	15%
	长春长生	441	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	长春祈健	-	-	-	-	14	-	-	-	-	-	-
	科兴生物	-	-	-	-	13	-	-	-	13	-	-
合计		2,044	2,102	3%	339	632	86%	30%	113	270	138%	13%

来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所, 因批签发数据披露机构较多, 不同统计口径可能存在一定误差, 结果仅供参考

图表 32: 水痘疫苗批签发竞争格局



来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所

血液制品行业：2019 和 2020 年 1-4 月增长平稳，采浆积极恢复

- 2019 年血制品总批签发量为 9425 万瓶（标准化折算后），同比增长 20.1%。人血白蛋白、静注人免疫球蛋白、人凝血因子 VIII 等核心品种均实现正增长，整体发展平稳。
- 2020 年 1-4 月，血液制品行业批签发提速，多个品种较 2019 年 1-4 月均有明显提升。但考虑近年行业采浆规模情况和疫情期间血浆采集受到的影响，我们预计全年血液制品行业仍将维持平稳发展势头。
- 目前国内血液制品行业正在积极恢复血浆采集，预计国内采浆在短期波动后仍将保持稳定成长；而从中长期看，血制品行业需求增长快于供应增长是大概率事件，供应稀缺性的恢复有望促进血制品价格和血制品企业价值的修复。

图表 33：国内血制品批签发量

	2018年	2019年	YoY	2019M1-M4	2020M1-M4	YoY	占2019比重	2019M4	2020M4	YoY	占2019比重
人血白蛋白（折算10g/瓶）	4784.32	5442.50	13.8%	1341.61	2094.25	56.1%	38.5%	393.27	464.77	18.2%	8.5%
静注人免疫球蛋白（折算2.5g/瓶）	1116.78	1259.62	12.8%	337.92	559.96	65.7%	44.5%	85.57	96.37	12.6%	7.7%
人免疫球蛋白（折算150mg/瓶）	138.61	262.12	89.1%	48.53	132.63	173.3%	50.6%	0.00	9.49		3.6%
人凝血因子（VIII）（折算200IU/瓶）	174.04	179.79	3.3%	51.71	74.72	44.5%	41.6%	14.90	14.56	-2.3%	8.1%
人纤维蛋白原（折算0.5g/瓶）	89.08	87.10	-2.2%	34.31	31.37	-8.6%	36.0%	4.35	5.36	23.0%	6.1%
人凝血酶原复合物（折算200IU/瓶）	101.80	94.37	-7.3%	18.04	45.65	153.0%	48.4%	4.70	9.65	105.2%	10.2%
狂犬病人免疫球蛋白（折算200IU/瓶）	904.90	1296.90	43.3%	303.70	358.00	17.9%	27.6%	87.36	110.93	27.0%	8.6%
破伤风人免疫球蛋白（折算250IU/瓶）	378.87	693.29	83.0%	185.60	216.84	16.8%	31.3%	54.83	54.76	-0.1%	7.9%
乙型肝炎人免疫球蛋白（折200IU/瓶）	157.22	109.78	-30.2%	28.25	21.06	-25.4%	19.2%	21.65	5.16	-76.2%	4.7%
合计	7845.63	9425.47	20.1%	2349.67	3534.48	50.4%	37.5%	666.64	771.04	15.7%	8.2%

来源：中检院及各地方检验所，国金证券研究所，因批签发数据披露机构较多，不同统计口径可能存在一定误差，结果仅供参考

人血白蛋白：竞争格局较为稳定，20 年 1-4 月进口提升明显

- 2019 年，国内共有 20 余家企业人血白蛋白合计批签发 5443 万瓶（按 10g/瓶折合），同比增长 13.8%。其中，进口企业合计批签发 3235 万瓶，同比增长 13.6%，占比 60.4%，CSL 位居第一；国产企业合计批签发 2208 万瓶，同比增长 14%，占比 39.4%，天坛生物领先。
- 2020 年 1-4 月，合计批签发 2094 万瓶，同比增长 56.1%，主要系进口白蛋白同比增长 121.7% 拉动所致，国内企业博雅、莱士、博晖创新批签发量同比亦有 30% 以上提升，剩余大部分国产企业均有不同程度下滑。
- 国内人血白蛋白批签发进口与国产基本稳定在 6:4 的状态，略有波动，其中 2020 年 1-4 月，进口企业占比高达 66%，4 月回落至 64%。此外，2020 年 3 月开始，新增德国企业 Biotest 获得批签发。

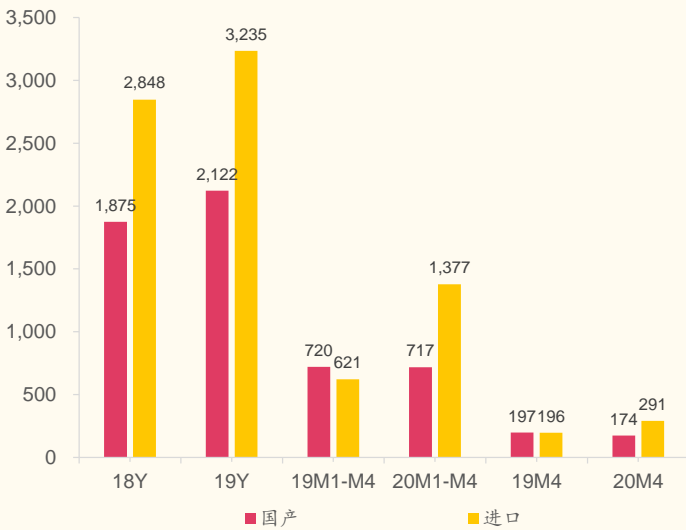
图表 34: 国内人血白蛋白批签发情况

	2018年	2019年	YoY	2019M1-M4	2020M1-M4	YoY	占2019比重	2019M4	2020M4	YoY	占2019比重
博雅生物体系合计	86.25	85.92	-0.4%	25.52	54.44	113.3%	63.4%	7.94	18.64	134.9%	21.7%
博雅生物制药集团股份有限公司	86.25	85.92		25.52	32.07			7.94	9.14		
博雅生物制药(广东)有限公司	0.00	0.00		0.00	22.37			0.00	9.50		
华兰生物体系合计	252.95	290.86	15.0%	98.25	90.74	-7.6%	31.2%	14.54	28.17	93.7%	9.7%
华兰生物工程股份有限公司	147.10	130.64		45.56	46.31			10.92	20.24		
华兰生物工程重庆有限公司	105.85	160.21		52.69	44.42			3.62	7.93		
天坛生物体系合计	368.06	431.97	17.4%	134.84	158.26	17.4%	36.6%	30.07	47.74	58.8%	11.1%
成都蓉生药业有限责任公司	176.16	210.66		78.66	78.28			11.50	27.26		
国药集团贵州血液制品有限公司	32.07	32.91		13.22	9.65			3.95	4.13		
国药集团上海血液制品有限公司	53.28	70.79		10.75	22.97			4.02	8.07		
国药集团武汉血液制品有限公司	66.91	65.33		12.35	28.04			2.77	6.94		
兰州兰生血液制品有限公司	39.64	52.28		19.87	19.33			7.83	1.34		
上海生物制品研究所有限责任公司	0.00	0.00		0.00	0.00			0.00	0.00		
泰邦生物体系合计	305.79	403.34	31.9%	155.16	120.18	-22.5%	29.8%	45.48	35.66	-21.6%	8.8%
山东泰邦生物制品有限公司	207.18	273.08		101.96	86.29			28.28	27.16		
贵州泰邦生物制品有限公司	73.76	99.85		37.96	33.89			14.14	8.50		
西安回天血液制品有限公司	24.85	30.41		15.25	0.00			3.06	0.00		
上海莱士体系合计	237.20	264.53	11.5%	70.44	101.49	44.1%	38.4%	24.88	20.15	-19.0%	7.6%
上海莱士血液制品股份有限公司	103.51	107.86		25.11	56.25			5.00	7.40		
同路生物制药有限公司	125.24	141.87		41.60	41.56			16.15	11.52		
浙江海康生物制品有限公司	8.45	14.80		3.73	3.69			3.73	1.23		
郑州莱士血液制品有限公司	0.00	0.00		0.00	0.00			0.00	0.00		
博晖创新体系合计	62.06	47.84	-22.9%	12.59	16.89	34.1%	35.3%	2.34	0.00		0.0%
广东卫伦生物制药有限公司	30.51	26.84		8.06	9.81			0.00	0.00		
河北大安制药有限公司	31.56	21.00		4.54	7.09			2.34	0.00		
双林生物	100.13	119.62	19.5%	37.23	35.28	-5.2%	29.5%	11.49	1.30	-88.6%	1.1%
卫光生物	88.38	107.49	21.6%	37.57	34.66	-7.8%	32.2%	7.99	0.00		
哈尔滨派斯菲科生物制药股份有限公司	25.54	92.88	263.7%	16.70	10.63	-36.4%	11.4%	4.13	4.30	4.1%	4.6%
南岳生物制药有限公司	70.21	81.59	16.2%	30.96	7.60	-75.4%	9.3%	9.77	0.00		
山西康宝生物制品股份有限公司	85.37	77.51	-9.2%	33.61	21.51	-36.0%	27.7%	6.98	2.79	-60.1%	3.6%
上海新兴医药股份有限公司	20.71	2.33	-88.8%	2.33	0.00			0.00	0.00		
绿十字(中国)生物制品有限公司	12.41	20.54	65.6%	6.26	4.61	-26.3%	22.4%	2.96	0.00		
四川远大蜀阳药业有限责任公司	177.02	163.52	-7.6%	45.68	58.13	27.3%	35.5%	28.54	15.09	-47.1%	9.2%
武汉中原瑞德生物制品有限责任公司	27.22	3.38	-87.6%	3.38	0.00			0.00	0.00		
新疆德源生物工程有限公司	17.37	14.53	-16.4%	9.77	2.64	-73.0%	18.1%	0.00	0.00		
国产总计	1,936.68	2,207.86	14.0%	720.28	717.06	-0.4%	32.5%	197.13	173.86	-11.8%	7.9%
Baxter	486.03	675.55	39.0%	154.27	396.29	156.9%	58.7%	30.52	138.70	354.4%	20.5%
Baxter AG	483.63	414.81		68.16	284.66			0.00	94.74		
Baxalta US Inc.	2.40	241.62		86.12	47.41			30.52	4.86		
Baxter Manufacturing S.p.A.	0.00	19.12		0.00	64.22			0.00	39.10		
Baxter Healthcare Corporation	0.00	0.00		0.00	0.00			0.00	0.00		
Baxter Healthcare Corporation Drug Delivery L	0.00	0.00		0.00	0.00			0.00	0.00		
CSL Behring	1,240.67	1,476.76	19.0%	332.86	450.94	35.5%	30.5%	88.92	99.26	11.6%	6.7%
CSL Behring AG	766.17	1,098.42		194.39	383.19			59.99	92.10		
CSL Behring GmbH	250.29	220.64		49.04	67.75			21.35	7.15		
CSL Behring L.L.C	224.21	157.71		89.42	0.00			7.59	0.00		
Grifols	676.97	622.49	-8.0%	93.40	256.52	174.6%	41.2%	44.09	0.00		
Grifols Biologicals Inc.	288.97	316.64		14.13	136.58			14.13	0.00		
Instituto Grifols, S.A.	388.00	305.85		79.27	119.94			29.96	0.00		
Octapharma	394.05	421.65	7.0%	27.77	231.63	734.2%	54.9%	27.77	43.58	57.0%	10.3%
Octapharma AB	246.61	144.87		0.00	121.79			0.00	43.58		
Octapharma Pharmazeutika Produktionsges.m	147.44	106.58		3.32	42.24			3.32	0.00		
Octapharma Produktionsgesellschaft Deutschl	0.00	170.19		24.45	67.60			24.45	0.00		
SK Plasma Co., Ltd.	0.00	0.00		0.00	0.00			0.00	0.00		
Biotest Pharma GmbH	0.00	0.00		0.00	19.90			0.00	2.96		
绿十字韩国	49.92	38.20	-23.5%	13.03	21.90	68.1%	57.3%	4.85	6.42		
进口总计	2,847.64	3,234.64	13.6%	621.33	1,377.19	121.7%	42.6%	196.15	290.92	48.3%	9.0%
总计	4,784.32	5,442.50	13.8%	1,341.61	2,094.25	56.1%	38.5%	393.27	464.77	18.2%	8.5%

来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所, 因批签发数据披露机构较多, 不同统计口径可能存在一定误差, 结果仅供参考;

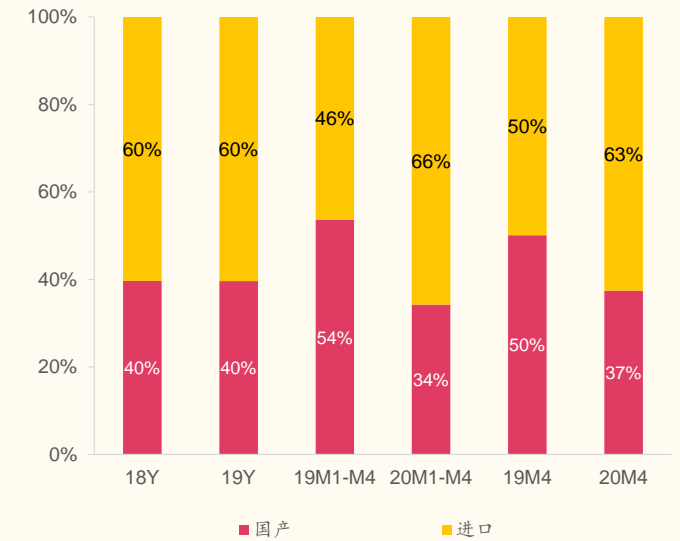
注: 按上市公司体系整理, 10g/瓶折合, 单位为万瓶。

图表 35: 人血白蛋白进口与国产批签发总量比较



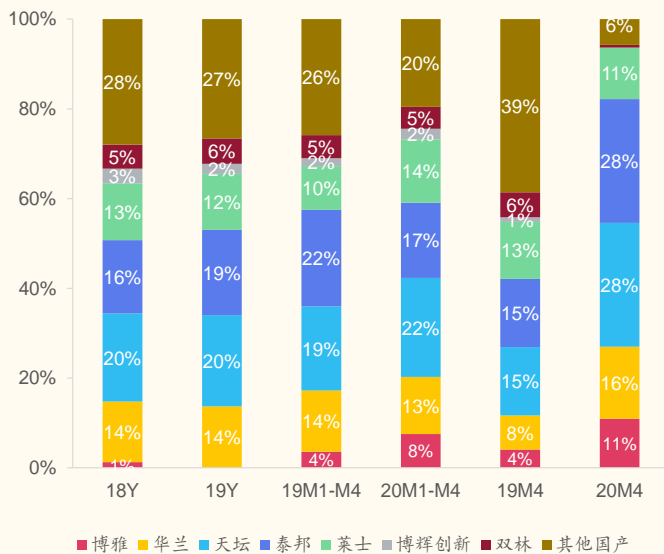
来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所

图表 36: 人血白蛋白进口与国产批签发市占率对比



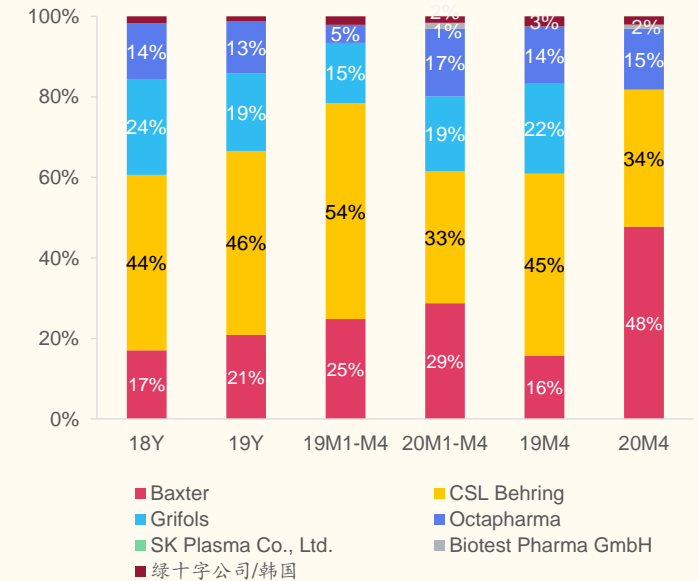
来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所

图表 37: 人血白蛋白国产企业批签发竞争格局



来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所

图表 38: 人血白蛋白进口企业批签发竞争格局



来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所

静注人免疫球蛋白: 2019 批签发稳中有升, 2020 年 1-4 月提速

- 2019 年, 国内静丙合计批签发 1260 万瓶, 同比增长 12.8%。其中天坛生物批签发量接近 300 万瓶 (折标规格) 位居第一; 华兰生物增速明显, 批签发 182 万瓶, 同比增长 64.9%;
- 2020 年 1-4 月, 静丙合计批签发 542 万瓶, 同比增长 62.2%, 天坛生物、上海莱士、双林生物等同比大幅增加。

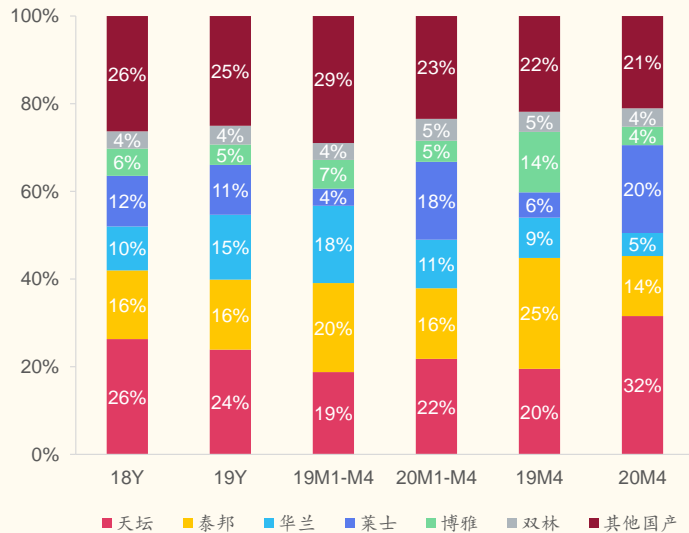
图表 39: 静注人免疫球蛋白批签发情况

	2018年	2019年	YoY	2019M1-M4	2020M1-M4	YoY	占2019比重	2019M4	2020M4	YoY	占2019比重
天坛生物体系合计	289.64	296.72	2.4%	62.72	117.79	87.8%	39.7%	16.63	29.77	79.1%	10.0%
成都蓉生药业有限责任公司	152.01	146.14		36.07	51.36			8.47	20.40		
国药集团贵州血液制品有限公司	23.52	23.51		4.03	7.76			0.00	4.09		
国药集团上海血液制品有限公司	41.19	51.58		1.05	18.03			0.00	3.18		
国药集团武汉血液制品有限公司	43.65	41.18		11.68	19.79			4.21	0.00		
兰州兰生血液制品有限公司	29.28	34.31		9.89	20.86			3.94	2.09		
泰邦生物体系合计	171.30	197.36	15.2%	67.85	87.00	28.2%	44.1%	21.64	12.66	-41.5%	6.4%
贵州泰邦生物制品有限公司	51.95	42.98		0.00	33.36			0.00	9.40		
山东泰邦生物制品有限公司	100.61	143.90		65.23	53.64			19.02	3.25		
西安回天血液制品有限公司	18.74	10.47		2.62	0.00			2.62	0.00		
华兰生物体系合计	110.50	182.22	64.9%	58.68	60.28	2.7%	33.1%	7.61	5.44	-28.5%	3.0%
华兰生物工程股份有限公司	72.17	79.89		27.99	32.12			1.88	1.94		
华兰生物工程重庆有限公司	38.33	102.32		30.68	28.16			5.73	3.50		
上海莱士体系合计	131.34	150.80	14.8%	15.94	103.11	547.0%	68.4%	5.27	19.23	264.7%	12.7%
上海莱士血液制品股份有限公司	74.11	80.99		7.22	64.19			2.79	16.74		
同路生物制药有限公司	55.57	64.83		6.23	33.76			0.00	1.67		
浙江海康生物制品有限公司	1.67	4.97		2.49	5.16			2.49	0.82		
郑州莱士血液制品有限公司	0.00	0.00		0.00	0.00			0.00	0.00		
博晖创新	12.14	12.87	6.0%	0.00	10.73		83.4%	0.00	1.88		14.6%
广东卫伦生物制药有限公司	12.14	12.87		0.00	10.73			0.00	1.88		
博雅生物	67.90	57.83	-14.8%	22.08	26.31	19.2%	46.3%	11.68	3.71	-68.3%	6.5%
双林生物	42.89	53.35	24.4%	13.32	27.46	106.1%	51.5%	3.82	3.59	-6.0%	6.7%
卫光生物	59.59	62.75	5.3%	23.17	28.42	-73.1%	45.3%	7.74	6.25	-19.3%	10.0%
哈尔滨派斯菲科生物制药股份有限公司	4.90	43.86	795.1%	14.89	14.48	-2.7%	33.0%	1.13	0.00		0.0%
绿十字(中国)生物制品有限公司	6.50	8.48	30.4%	3.33	3.94	18.4%	46.4%	1.62	0.89	-45.0%	10.5%
南岳生物制药有限公司	35.12	37.82	7.7%	13.72	19.40	41.4%	51.3%	0.00	0.00		0.0%
山西康宝生物制品股份有限公司	58.87	49.17	-16.5%	14.50	21.76	50.0%	44.3%	1.99	0.00		0.0%
上海新兴医药股份有限公司	14.28	0.00		0.00	0.00			0.00	0.00		
四川远大蜀阳药业有限责任公司	83.61	104.65	25.2%	25.99	39.27	51.1%	37.5%	6.43	12.96	101.5%	12.4%
武汉中原瑞德生物制品有限责任公司	28.18	1.74	-93.8%	1.74	0.00			0.00	0.00		0.0%
国产总计	1116.78	1259.62	12.8%	334.54	542.48	62.2%	44.0%	85.57	94.49	10.4%	7.7%

来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所, 因批签发数据披露机构较多, 不同统计口径可能存在一定误差, 结果仅供参考;

注: 按上市公司体系整理, 2.5g/瓶折合, 单位为万瓶。

图表 40: 静注人免疫球蛋白批签发竞争格局



来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所

人凝血因子 VIII: 2019 年整体稳定, 2020 年 1-4 月增长明显

- 2019 年, 八因子批签发 180 万瓶, 同比增长 3.3%, 华兰生物略有下滑, 仍居行业首位。泰邦生物批签发量增长 30%, 和华兰生物差距缩小。2020 年 1-4 月合计实现批签发 75 万瓶, 上海莱士和绿十字(中国)同比放量显著。

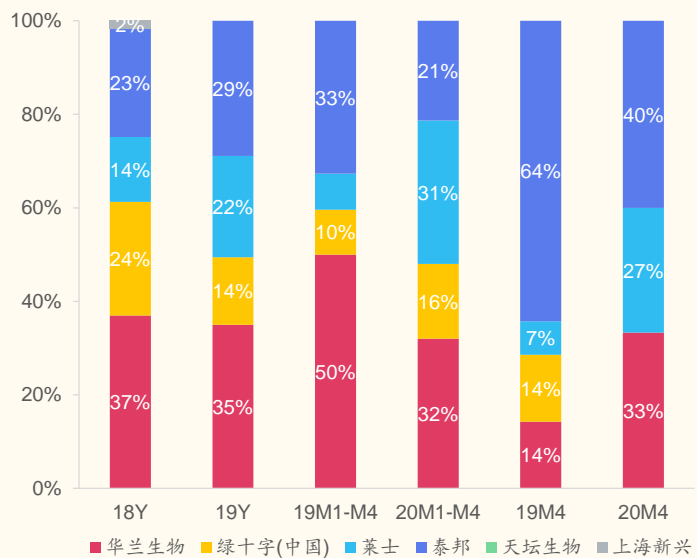
图表 41: 人凝血因子 VIII 批签发情况

	2018年	2019年	YoY	2019M1-M4	2020M1-M4	YoY	占2019比重	2019M4	2020M4	YoY	占2019比重
华兰生物体系合计	64.30	62.86	-2.2%	26.39	24.10	-8.7%	38.3%	2.34	4.75	102.7%	7.6%
华兰生物集团股份有限公司	64.30	62.86		26.39	24.10			2.34	4.75		
绿十字(中国)生物制品有限公司	42.15	25.99	-38.3%	4.80	11.74	144.6%	45.2%	2.42	0.00		0.0%
上海莱士体系合计	24.23	38.76	60.0%	4.01	22.52	461.7%	58.1%	1.04	4.01	285.8%	10.3%
上海莱士血液制品股份有限公司	24.23	36.72		4.01	19.78			1.04	3.20		
同路生物制药有限公司	0.00	2.04		0.00	2.74			0.00	0.81		
泰邦生物体系合计	40.26	52.18	29.6%	16.51	15.99	-3.2%	30.6%	9.10	5.81	-36.1%	11.1%
山东泰邦生物制品有限公司	40.26	52.18		16.51	15.99			9.10	5.81		
天坛生物体系合计	0.00	0.00		0.00	0.37			0.00	0.00		
国药集团上海血液制品有限公司	0.00	0.00		0.00	0.37			0.00	0.00		
上海新兴医药股份有限公司	3.11	0.00		0.00	0.00			0.00	0.00		
国产总计	174.04	179.79	3.3%	51.71	74.72	44.5%	41.6%	14.90	14.56	-2.3%	8.1%

来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所, 因批签发数据披露机构较多, 不同统计口径可能存在一定误差, 结果仅供参考;

注: 按上市公司体系整理, 200IU/瓶折合, 单位为万瓶。

图表 42: 人凝血因子 VIII 批签发竞争格局



来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所

其他品种: 涨跌互见

- 2019 年纤原实现批签发 87.1 万瓶, 同比下滑 2.2%, 2020 年 1-4 月实现批签发 31.4 万瓶, 同比下滑 8.6%。

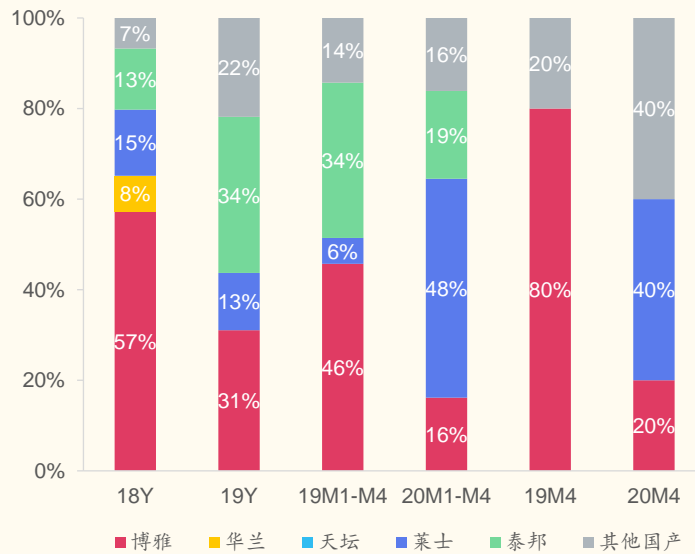
图表 43: 人纤维蛋白原批签发情况

	2018年	2019年	YoY	2019M1-M4	2020M1-M4	YoY	占2019比重	2019M4	2020M4	YoY	占2019比重
博雅生物体系合计	50.70	27.33	-46.1%	15.73	4.92	-68.7%	18.0%	3.63	1.47	-59.6%	5.4%
华兰生物体系合计	7.29	0.24	-96.8%	0.24	0.00		0.0%	0.00	0.00		0.0%
华兰生物集团股份有限公司	7.29	0.24		0.24	0.00			0.00	0.00		
天坛生物体系合计	0.18	0.00		0.00	0.00			0.00	0.00		
国药集团上海血液制品有限公司	0.18	0.00		0.00	0.00			0.00	0.00		
上海莱士体系合计	12.75	11.29	-11.4%	2.25	15.28	579.1%	135.4%	0.00	1.57		13.9%
上海莱士血液制品股份有限公司	12.75	11.29		2.25	15.28			0.00	1.57		
泰邦生物体系合计	11.80	29.60	150.9%	11.52	6.33	-45.1%	21.4%	0.00	0.00		0.0%
山东泰邦生物制品有限公司	11.80	29.60		11.52	6.33			0.00	0.00		
卫光生物	0.00	3.20		0.00	0.00		0.0%	0.00	0.00		0.0%
绿十字(中国)生物制品有限公司	0.00	8.76		1.72	3.37	95.6%	38.4%	0.73	2.32	219.5%	26.4%
哈尔滨派斯菲科生物制药股份有限公司	0.00	3.85		0.00	1.47		38.3%	0.00	0.00		0.0%
上海新兴医药股份有限公司	6.36	2.84	-55.3%	2.84	0.00		0.0%	0.00	0.00		0.0%
国产总计	89.08	87.10	-2.2%	34.31	31.37	-8.6%	36.0%	4.35	5.36	23.0%	6.1%

来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所, 因批签发数据披露机构较多, 不同统计口径可能存在一定误差, 结果仅供参考;

注: 按上市公司体系整理, 0.5g/瓶折合, 单位为万瓶。

图表 44: 人纤维蛋白原批签发竞争格局



来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所

- 人凝血酶原复合物: 2019 年批签发量同比下滑 7.3%, 2020 年 1-4 月批签发量提升较大, 华兰生物、泰邦生物批签发增加显著。

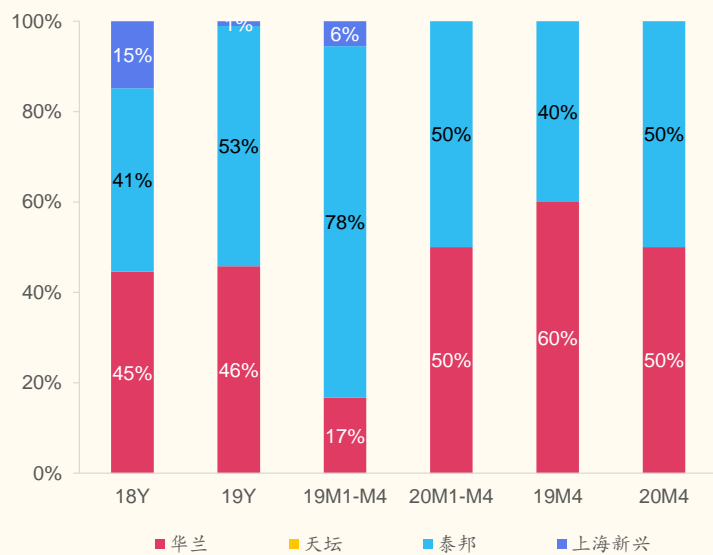
图表 45: 人凝血酶原复合物批签发情况

	2018年	2019年	YoY	2019M1-M4	2020M1-M4	YoY	占2019比重	2019M4	2020M4	YoY	占2019比重
华兰生物体系合计	45.40	43.00	-5.3%	2.99	22.85	662.8%	53.1%	2.99	4.55	52.1%	10.6%
华兰生物工程股份有限公司	45.40	43.00	-5.3%	2.99	22.85	662.8%	53.1%	2.99	4.55	52.1%	10.6%
泰邦生物体系合计	41.33	49.88	20.7%	13.56	22.81	68.3%	45.7%	1.71	5.09	198.5%	10.2%
山东泰邦生物制品有限公司	37.93	48.85	13.56	18.44	1.71	5.09		1.71	5.09		
贵州泰邦生物制品有限公司	3.41	1.03	0.00	4.36	0.00	0.00		0.00	0.00		
上海新兴医药股份有限公司	15.06	1.49	-90.1%	1.49	0.00	-100.0%	0.0%	0.00	0.00	0.0%	0.0%
国产总计	101.80	94.37	-7.3%	18.04	45.65	153.0%	48.4%	4.70	9.65	105.2%	10.2%

来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所, 因批签发数据披露机构较多, 不同统计口径可能存在一定误差, 结果仅供参考;

注: 按上市公司体系整理, 300IU/瓶折合, 单位为万瓶。

图表 46: 人凝血酶原复合物批签发竞争格局



来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所

- 狂犬病人免疫球蛋白：2019 年狂免首次年批签发量突破千万，增速高达 43.3%。狂免批文家数较多，多家企业均有可观批签发份额。

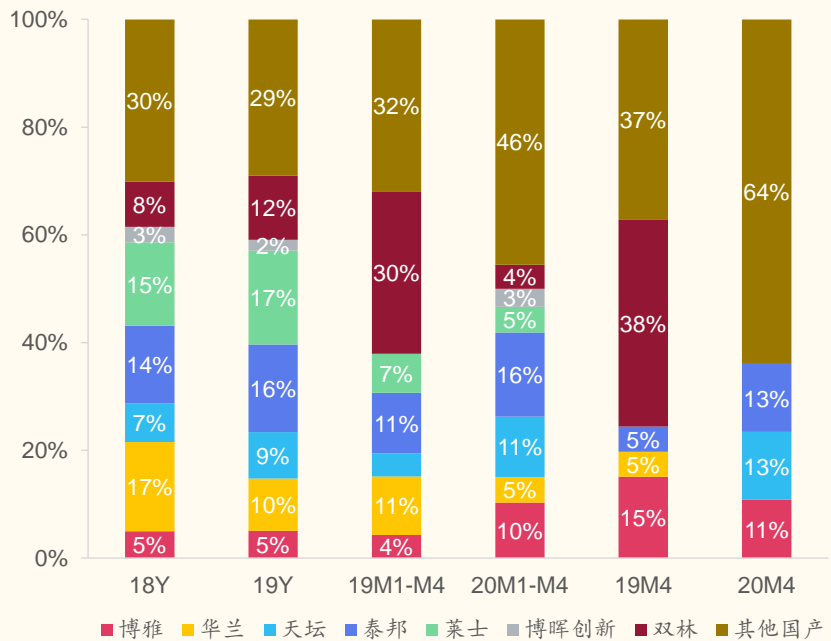
图表 47：狂犬病人免疫球蛋白批签发情况

	2018年	2019年	YoY	2019M1-M4	2020M1-M4	YoY	占2019比重	2019M4	2020M4	YoY	占2019比重
博雅生物体系合计	45.34	65.57	44.6%	13.38	37.09	177.3%	56.6%	13.38	12.12	-9.4%	18.5%
华兰生物体系合计	149.89	125.86	-16.0%	32.65	17.26	-47.1%	13.7%	3.94	0.00	0.0%	0.0%
华兰生物工程股份有限公司	149.89	125.86		32.65	17.26			3.94	0.00		
天坛生物体系合计	64.67	111.89	73.0%	12.68	40.46	219.0%	36.2%	0.00	13.65		12.2%
国药集团武汉血液制品有限公司	64.67	111.89		12.68	40.46			0.00	13.65		
泰邦生物体系合计	130.13	210.83	62.0%	34.32	56.11	63.5%	26.6%	4.47	13.99	213.0%	6.6%
贵州泰邦生物制品有限公司	33.92	85.03		21.64	13.85			4.47	0.00		
山东泰邦生物制品有限公司	96.21	125.79		12.68	42.26			0.00	13.99		
上海莱士体系合计	140.47	225.53	60.6%	22.14	16.80	-24.1%	7.5%	0.00	0.00	0.0%	0.0%
同路生物制药有限公司	140.47	225.53		22.14	16.80			0.00	0.00		
博晖创新体系合计	26.34	26.15	-0.7%	0.00	11.52		44.1%	0.00	0.00	0.0%	0.0%
河北大安制药有限公司	26.34	26.15		0.00	11.52			0.00	0.00		
双林生物	75.83	153.88	102.9%	91.14	15.87	-82.6%	10.3%	33.17	0.00	0.0%	0.0%
卫光生物	53.22	113.40	113.1%	37.09	80.96	118.3%	71.4%	27.72	30.57	10.3%	27.0%
四川远大蜀阳药业有限责任公司	163.85	204.28	24.7%	45.85	65.50	42.9%	32.1%	4.69	24.18	416.0%	11.8%
南岳生物制药有限公司	48.34	59.54	23.2%	14.45	16.42	13.6%	27.6%	0.00	16.42		27.6%
武汉中原瑞德生物制品有限责任公司	2.91	0.00		0.00	0.00			0.00	0.00		
上海新兴医药股份有限公司	3.90	0.00		0.00	0.00			0.00	0.00		
国产总计	904.90	1296.90	43.3%	303.70	358.00	17.9%	27.6%	87.36	110.93	27.0%	8.6%

来源：中检院及各地方检验所，国金证券研究所，因批签发数据披露机构较多，不同统计口径可能存在一定误差，结果仅供参考；

注：按上市公司体系整理，200IU/瓶折合，单位为万瓶。

图表 48：狂犬病人免疫球蛋白批签发竞争格局



来源：中检院及各地方检验所，国金证券研究所

- 破伤风人免疫球蛋白：2019 年批签发量同比增长 83%，华兰、天坛、泰邦批签发份额最为突出。2020 年 1-4 月，全国破免批签发同比增长 16.8%，继续保持增长势头。

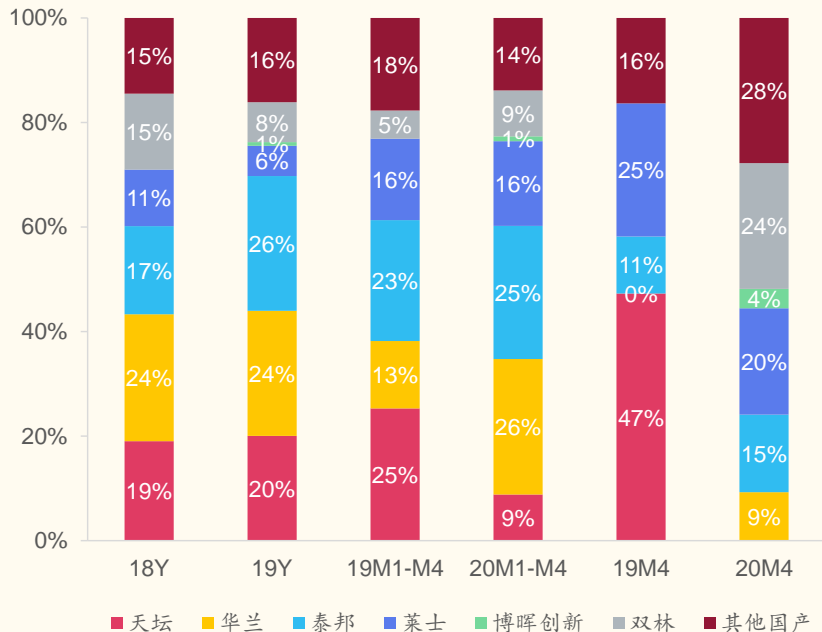
图表 49: 破伤风人免疫球蛋白批签发情况

	2018年	2019年	YoY	2019M1-M4	2020M1-M4	YoY	占2019比重	2019M4	2020M4	YoY	占2019比重
天坛生物体系合计	72.45	138.87	91.7%	47.31	19.46	-58.9%	14.0%	25.53	0.00	-100.0%	0.0%
成都蓉生药业有限责任公司	58.43	121.85		47.31	19.46			25.53	0.00		
国药集团武汉血液制品有限公司	14.02	17.02		0.00	0.00			0.00	0.00		
华兰生物体系合计	92.07	165.97	80.3%	23.58	55.77	136.5%	33.6%	0.00	5.47		3.3%
华兰生物工程股份有限公司	51.78	13.75		0.00	7.03			0.00	0.00		
华兰生物工程重庆有限公司	40.30	152.22		23.58	48.74			0.00	5.47		
泰邦生物体系合计	63.82	178.55	179.8%	42.57	54.99	29.2%	30.8%	6.04	8.17	35.4%	4.6%
贵州泰邦生物制品有限公司	0.00	49.79		17.79	18.30			6.04	0.00		
山东泰邦生物制品有限公司	63.82	128.76		24.78	36.70			0.00	8.17		
上海莱士体系合计	40.61	39.62	-2.4%	28.54	35.07	22.9%	88.5%	13.97	11.25	-19.5%	28.4%
同路生物制药有限公司	40.61	39.62		28.54	35.07			13.97	11.25		
博晖创新体系合计	0.00	5.25		0.00	1.98		37.7%	0.00	1.98		37.7%
河北大安制药有限公司	0.00	5.25		0.00	1.98			0.00	1.98		37.7%
双林生物	55.29	52.94	-4.2%	10.12	19.32	91.0%	36.5%	0.00	12.78		24.1%
卫光生物	5.35	25.94	384.6%	5.50	4.62	-16.0%	17.8%	0.00	4.62		17.8%
四川远大蜀阳药业有限责任公司	38.65	81.76	111.6%	27.99	25.63	-8.4%	31.3%	9.29	10.50	13.0%	12.8%
南岳生物制药有限公司	10.64	4.40	-58.6%	0.00	0.00		0.0%	0.00	0.00		0.0%
武汉中原瑞德生物制品有限公司	0.00	0.00		0.00	0.00			0.00	0.00		
国产统计	378.87	693.29	83.0%	185.60	216.84	16.8%	31.3%	54.83	54.76	-0.1%	7.9%

来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所, 因批签发数据披露机构较多, 不同统计口径可能存在一定误差, 结果仅供参考;

注: 按上市公司体系整理, 250IU/瓶折合, 单位为万瓶。

图表 50: 破伤风人免疫球蛋白批签发竞争格局



来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所

- 乙型肝炎人免疫球蛋白: 2019年实现批签发 109.8 万瓶, 同比下滑 30.2%, 仅莱士和天坛实现增长; 2020年 1-4 月实现批签发 21 万瓶, 同比下滑 25.4%

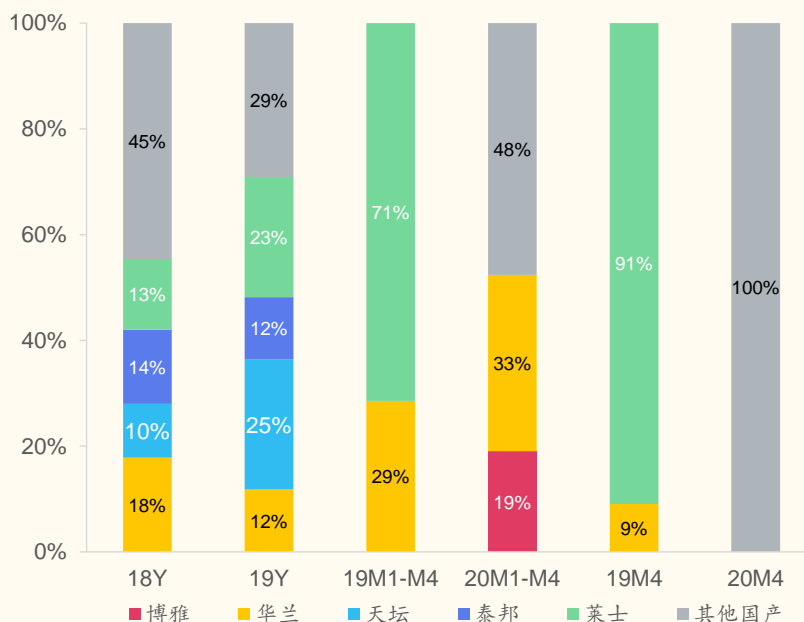
图表 51: 乙型肝炎人免疫球蛋白批签发情况

	2018年	2019年	YoY	2019M1-M4	2020M1-M4	YoY	占2019比重	2019M4	2020M4	YoY	占2019比重
博雅生物体系合计	0.00	0.00		0.00	3.67			0.00	0.00		
华兰生物体系合计	28.23	12.79	-54.7%	8.32	6.96	-16.4%	54.4%	1.72	0.00		0.0%
华兰生物工程股份有限公司	28.23			8.32	6.96			1.72	0.00		
天坛生物体系合计	15.95	27.35	71.5%	0.00	0.00		0.0%	0.00	0.00		0.0%
成都蓉生药业有限责任公司	15.95			0.00	0.00			0.00	0.00		
国药集团武汉血液制品有限公司	0.00			0.00	0.00			0.00	0.00		
泰邦生物体系合计	21.66	12.51	-42.2%	0.00	0.00		0.0%	0.00	0.00		0.0%
贵州泰邦生物制品有限公司	0.00			0.00	0.00			0.00	0.00		
山东泰邦生物制品有限公司	21.66			0.00	0.00			0.00	0.00		
上海莱士体系合计	21.18	25.19	19.0%	19.93	0.00		0.0%	19.93	0.00		0.0%
同路生物制药有限公司	21.18			19.93	0.00			19.93	0.00		
浙江海康生物制品有限责任公司	0.00			0.00	0.00			0.00	0.00		
卫光生物	18.60	6.70	-63.9%	0.00	0.00		0.0%	0.00	0.00		0.0%
双林生物	8.42	0.00		0.00	0.00			0.00	0.00		
四川远大蜀阳药业有限责任公司	29.23	12.27	-58.0%	0.00	10.43		85.0%	0.00	5.16		42.0%
南岳生物制药有限公司	13.95	12.96	-7.2%	0.00	0.00		0.0%	0.00	0.00		0.0%
绿十字(中国)生物制品有限公司	0.00	0.00		0.00	0.00			0.00	0.00		
国产总计	157.22	109.78	-30.2%	28.25	21.06	-25.4%	19.2%	21.65	5.16	-76.2%	4.7%

来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所, 因批签发数据披露机构较多, 不同统计口径可能存在一定误差, 结果仅供参考;

注: 按上市公司体系整理, 200IU/瓶折合, 单位为万瓶。

图表 52: 乙型肝炎人免疫球蛋白批签发竞争格局



来源: 中检院及各地方检验所, 国金证券研究所

投资建议

- 2019 年国内生物制品行业继续保持平稳发展, 疫苗、血液制品和生长激素销售整体稳中有升; 2020 年一季度以来, 由于疫情影响, 部分品种和部分企业的销售收入出现波动, 我们认为这一变化不影响行业长期发展趋势。
- 同时从批签发看, 2020 年 1-4 月国内疫苗和血液制品批签发总体保持增长趋势, 显示批签发供应端并未受到明显冲击, 后续业绩恢复的基础扎实。
- 在当前抗疫进程中, 新冠肺炎疫苗的研发尤为重要, 受到市场重点关注; 同时 2020 年是首个国产 13 价肺炎球菌结合疫苗、首个国产 HPV 疫苗上市销售首年, 同时四价/九价 HPV 疫苗、四价流感病毒裂解疫苗、多联苗等多个重磅品种同样存在很强业绩弹性。新冠疫苗研发与已经上市品种业绩放量形成共振, 疫苗行业在 2020 年的投资机会尤其值得重点把握。

- 血液制品在 2020 年 1-4 月批签发同比增长明显，但考虑到疫情对原料血浆采集的影响，我们认为在一定周期后血制品企业投浆增长会迎来压力。结合近年来采浆形势，以及浆站获批情况，我们预计未来 2-3 年国内血浆和血液制品供应稀缺性有望不断提升，血液制品将迎来价格和估值的向上弹性。同时考虑行业正在积极恢复采浆，未来血液制品重新出现量价齐升是大概率事件。
- 其他生物制品品种中，生长激素竞争格局良好，需求刚性且时间敏感性不强，我们预计 Q2 有望迎来快速恢复，其长期业绩成长预期依然乐观，业绩拐点机会同样值得把握。

重点公司

- 疫苗：智飞生物、康泰生物、沃森生物、华兰生物、万泰生物等；
- 血液制品：华兰生物、天坛生物等；
- 生长激素：长春高新、安科生物等。

风险提示

- 需求恢复不及预期；
- 新冠疫苗研发不及预期；
- 疫苗接种恢复不及预期；
- 原料血浆采集的恢复不及预期；
- 血液制品需求恢复不及预期；
- 生物制品行业质量安全事故风险；
- 批签发放缓风险。

公司投资评级的说明:

买入: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上;
增持: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%;
中性: 预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%;
减持: 预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明:

买入: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上;
增持: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%;
减持: 预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；非国金证券C3级以上（含C3级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道4001号

时代金融中心7GH