

2019年8月血液制品行业批签发数据跟踪

证券研究报告 2019年9月

分析师: 黄卓

执业资格证: S0020519080001

电话: 021-51097188 E-MAIL: huangzhuo@gyzq.com.cn

分析师: 刘慧敏

电话: 021-51097188 E-MAIL: liuhuimin@gyzq.com.cn

分析师: 刘巧

电话: 021-51097188-1859 E-MAIL: liuqiao@gyzq.com.cn

本月批签发重点及主要观点

本月新增批签发**768.74万瓶**，同比提升**3.93%**。主要品种白蛋白**410.45万瓶**，静丙**106.92万瓶**，特免总计**189.85万瓶**，八因子**15.94万瓶**，纤原**4.45万瓶**，PCC**26.36万瓶**。

血制品批签发集中放量，全年增速可期

- 2019至今总批签发量5081.19万瓶，整体已实现去年批签发的68%，全年增速或较为平稳。
- 2019年1-8月批签发表现：白蛋白**2941.47万瓶**，同比下降**2.17%**；静丙**687.03万瓶**，同比下降**5.24%**；凝血因子VIII **99.59万瓶**，同比下降**17.69%**；纤原**59.15万瓶**，同比提升**17.08%**；增长较快的主要为肌免（**82.71%**）、破免（**71.30%**）和狂免（**27.48%**）。

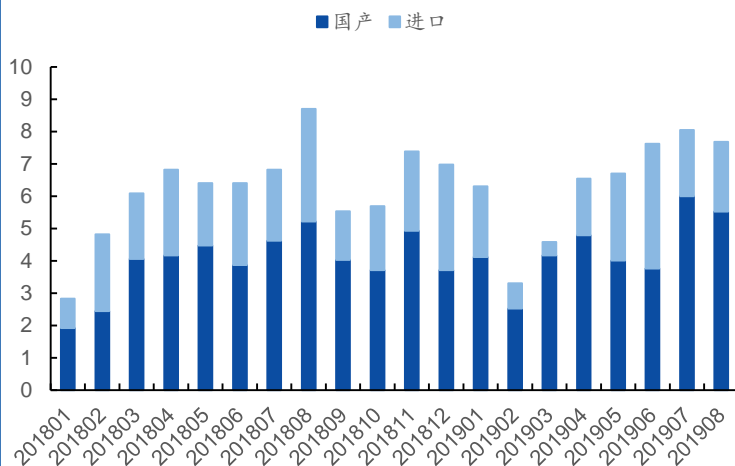
重点企业批签发情况：

- 天坛生物实现批签发**701.16万瓶**，白蛋白（**300.47万瓶**）已完成2018年批签发的**85%**，企业生产能力和生产效率显著改善；破免（**107.28万瓶**）和乙免（**45万瓶**）表现出色，2019至今已是去年全年批签发的**2.2**和 **1.3**倍。全年业绩可期。
- 华兰生物实现批签发**426.37万瓶**，较去年有所下滑。其中，静丙（**80.69万瓶**）已完成2018年批签发的**73%**，有望追平去年批签发；八因子（**41.02万瓶**）和白蛋白（**160.68万瓶**）均实现去年批签发数的**60%+**。
- 博雅生物实现批签发**133.65万瓶**，较去年略有下滑。其中，白蛋白（**45.88万瓶**）、狂免（**25.35万瓶**）、纤原（**27.32万瓶**）均实现去年批签发的**50%+**。

注：本文采用数据均进行标化。

白蛋白

单位：百万瓶

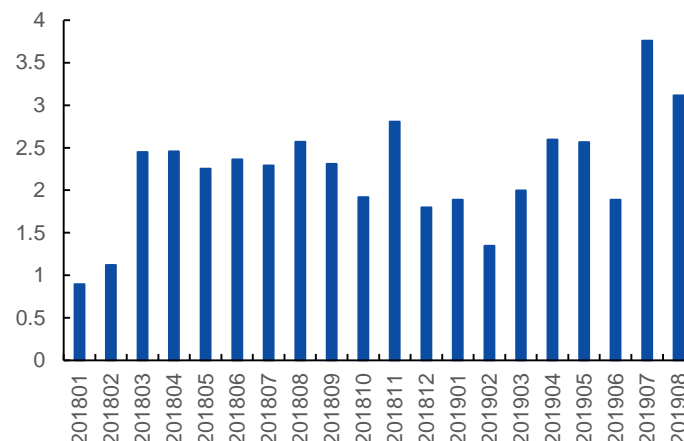


数据来源：中检院，国元证券研究中心

- 白蛋白在2017、2018和2019年1-8月分别实现批签发4071、4574、2941万瓶。今年1-8月同比下降2.17%。
- 进口占比多年维持在55%+。截止目前，国产批签发占比68.66%，CSL和Grifols大幅下降。

免疫球蛋白

单位：百万瓶

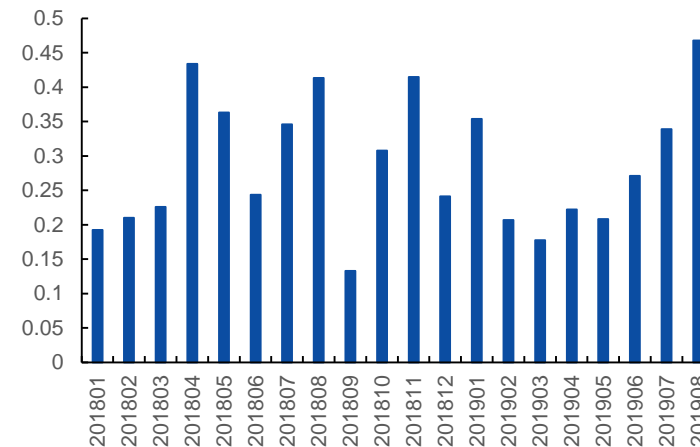


数据来源：中检院，国元证券研究中心

- 球蛋白类产品在2017、2018和2019年至今，分别实现批签发2288.44万、2523.52万和1915.79万瓶。今年1-8月同比上升16.81%，主要系肌免和特免增幅显著。

凝血因子

单位：百万瓶

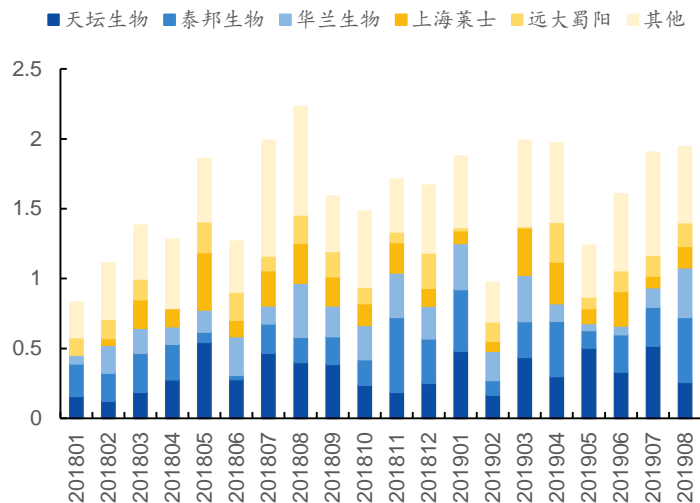


数据来源：中检院，国元证券研究中心

- 凝血因子类产品在2017、2018和2019年至今分别实现批签发341.32万、352.52万和224.59万瓶。今年1-8月同比下降7.52%。
- 1-6月量较少，7-8月批签发量有所回升，预计全年仍有较大增长。

白蛋白-竞争格局

单位：百万瓶

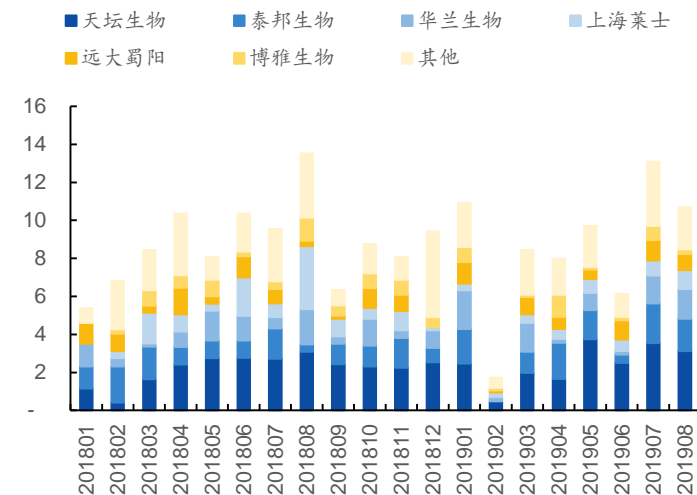


数据来源：中检院，国元证券研究中心

- 核心企业：泰邦生物、天坛生物和华兰生物同比分别提升60.05%，22.79%和6.04%，博雅生物略有下滑（-4.96%）

静丙

单位：十万瓶

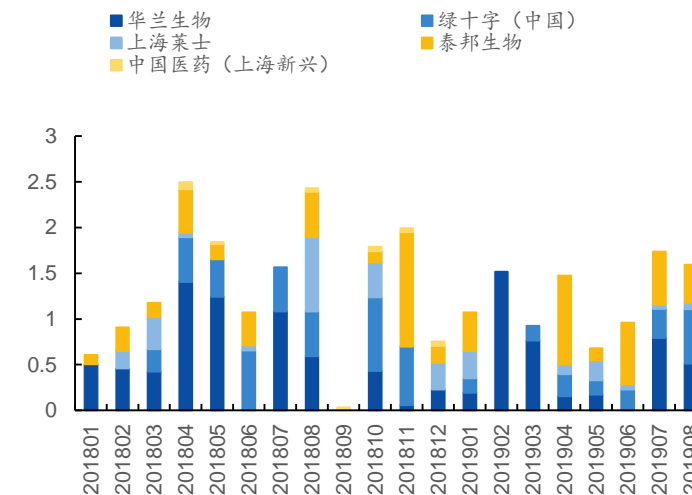


数据来源：中检院，国元证券研究中心

- 核心企业：泰邦生物、天坛生物和华兰生物同比分别提升11.66%，14.92%和1.75%，博雅生物略有下滑（-20.67%）

凝血因子VIII

单位：十万瓶

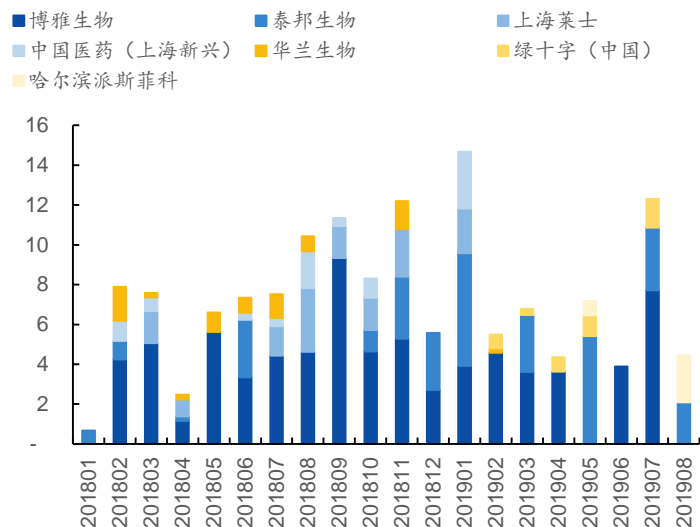


数据来源：中检院，国元证券研究中心

- 凝血因子VIII今年1-8月批签发量为99.59万瓶，同比下降17.69%，降幅最大。
- 除泰邦生物外，华兰、绿十字、上海莱士均同比下降，新兴受年初事件影响，仍然停产。

纤维蛋白原

单位：万瓶

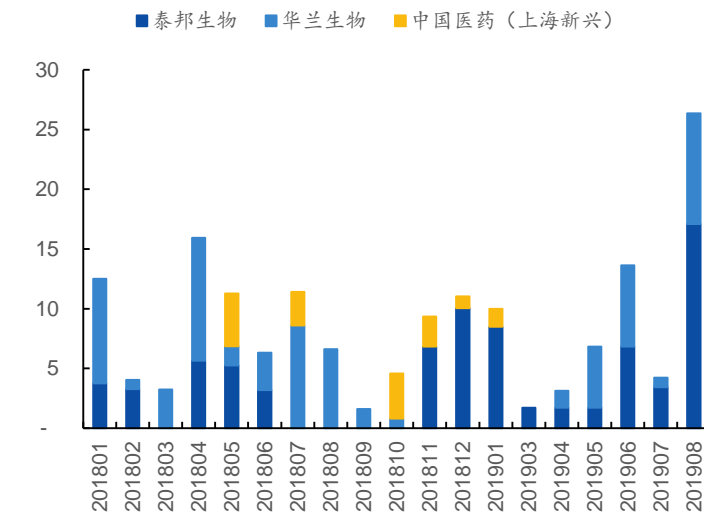


数据来源：中检院，国元证券研究中心

- 核心企业：泰邦生物后来者增速较快，较去年同期增幅3倍，博雅生物有小幅下滑（-3.98%）
- 华兰生物降幅显著（-95.98%），今年仅在2月有少量批签，新兴暂未恢复。

凝血酶原复合物

单位：万瓶

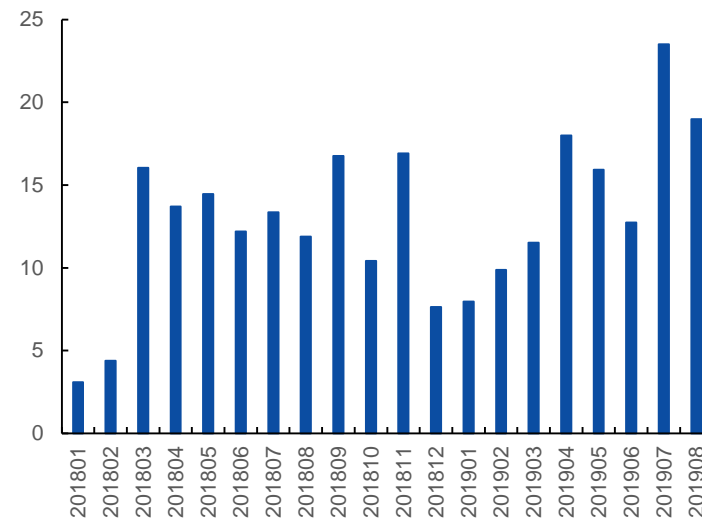


数据来源：中检院，国元证券研究中心

- 核心企业：两级分化，泰邦生物大幅度提升，同比上升94.09%，而华兰生物下降45.52%，新兴暂未恢复。

特免

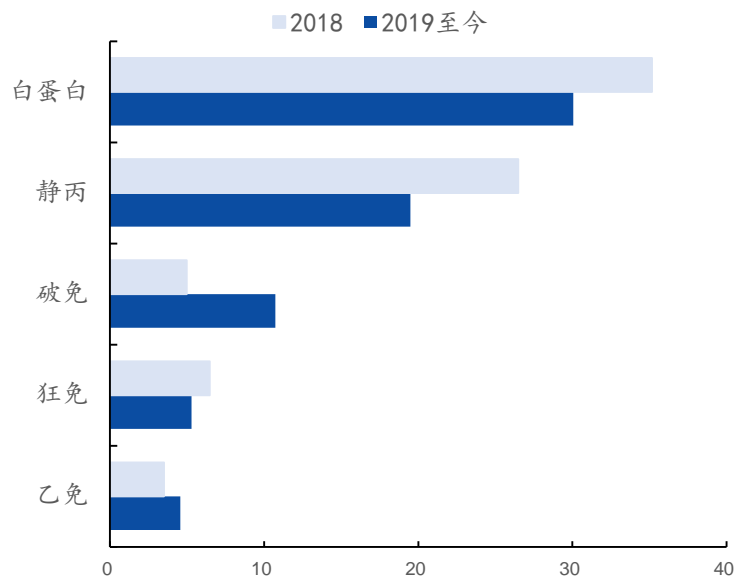
单位：十万瓶



数据来源：中检院，国元证券研究中心

- 特免包括狂免、乙免和破免，同比为血液制品中增速最快的，今年1-8月同比提升32.98%，主要基数小，波动较大
- 狂犬疫苗短缺、破免市场替代加强，市场较为景气。

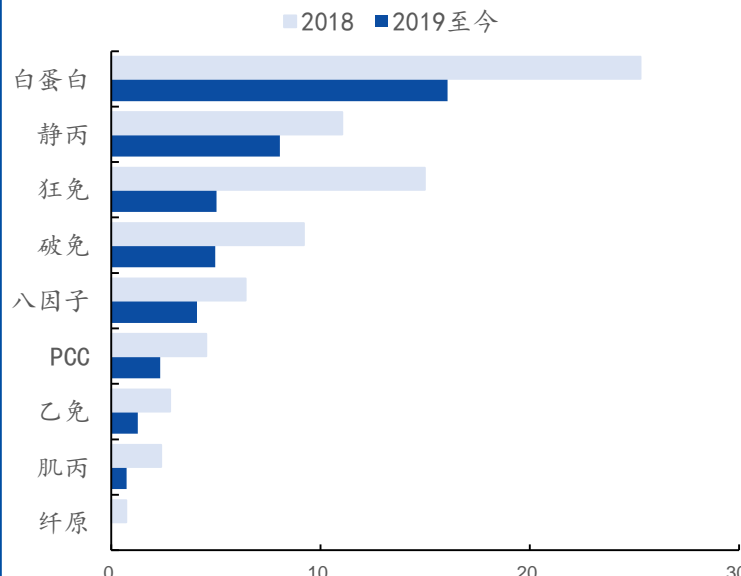
天坛生物



数据来源：中检院，国元证券研究中心

- 2019年至今实现批签发701.16万瓶，其中，白蛋白（300.47万瓶）已完成2018年批签发的85%，有望超过去年；破免（107.28万瓶）和乙免（45.61万瓶）表现出色，2019至今已是去年全年批签发的2.2和1.3倍。

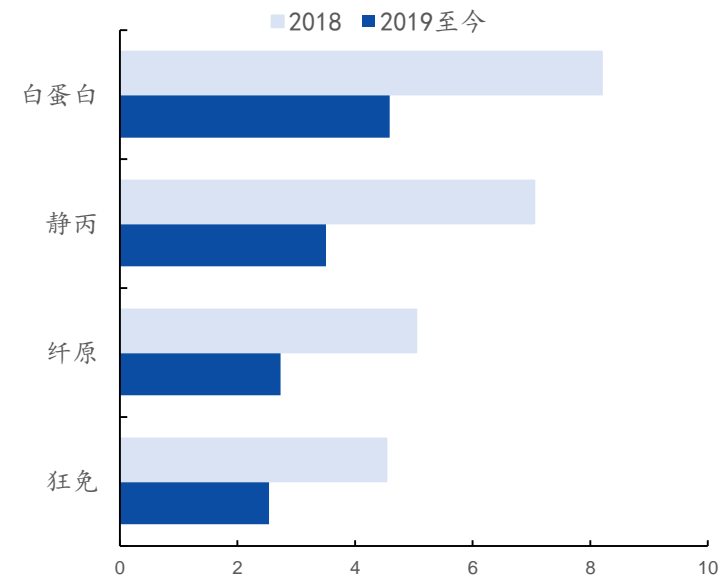
华兰生物



数据来源：中检院，国元证券研究中心

- 2019年至今实现批签发426.37万瓶，较去年有所下滑。其中，静丙（80.69万瓶）已完成2018年批签发的73%，有望追平去年批签发；八因子（41.02万瓶）和白蛋白（16.06万瓶）均实现去年批签发数的60%+。

博雅生物



数据来源：中检院，国元证券研究中心

- 2019年至今实现批签发133.65万瓶，较去年略有下滑。其中，白蛋白（45.88万瓶）、狂免（25.35万瓶）、纤原（27.32万瓶）均实现去年批签发的50%+。



(1) 公司评级定义

买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10%以上

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000),国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出告或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址：www.gyzq.com.cn