

2021年1月血制品行业批签发跟踪

证券研究报告 2021年2月

分析师: 刘慧敏

执业资格证: S0020520110001

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

联系人: 张俊

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

核心观点:

- 2021年1月国内血制品总计实现批签发689.80万瓶, 同比下滑12.41%, 环比下滑32.31%, 整体批签发量有所回调。
- 白蛋白本月实现批签发431.01万瓶, 同比下滑6.67%, 环比下滑31.82%, 其中进口白蛋白批签发261.47万, 占60.66%, 国产白蛋白批签发169.54万, 国产白蛋白占比上升。进口白蛋白出现下滑, 主要系Octapharma在2020年11-12月大幅放量后, 本月批签发量骤减, 如果排除Octapharma的影响, 本月进口白蛋白批签发量将环比增长8.45%, 国内白蛋白整体批签发量将环比增长4.07%。静丙本月实现批签发100.55万瓶, 同比下滑17.68%, 环比下滑8.17%, 2020Q1受疫情的影响静丙批签发量大幅上升, 导致本月批签发量同比下滑, 目前国内静丙的整体批签发量趋稳。
- 双林生物完成对派斯菲科的收购, 且其八因子顺利实现批签发。公司对派斯菲科的收购已于2021年1月21日完成过户, 并于1月28日正式公告完成, 收购完成后公司直接或间接持有派斯菲科100%股权, 本次收购交易总价值33.47亿, 公司完成收购后有望发展成为千吨级血制品企业, 进入国内第一梯队。此外, 双林生物的人凝血因子VIII于本月首次实现批签发, 结合公司通过收购派斯菲科纳入的人纤维蛋白原产品, 公司产品布局得到进一步完善。
- 投资评级: 血制品行业景气度较高, 我们维持推荐评级, 建议关注天坛生物、华兰生物等血液制品行业龙头企业。
- 风险提示: 血浆供应不及预期、行业监管风险、生产安全性风险、政策风险。

注: (1) 为方便对比, 本文批签发量统计已进行标化处理。采用规格为: 白蛋白为10g, 静丙为2.5g, 狂免、乙免、VIII因子、PCC为200IU, 破免为250IU, 纤原为0.5g

(2) 数据来源: 结合中检院和七个地方所数据。

(3) 本文批签发数据更新至2021.1.31 (部分地方所数据或有更新不及时)

本月行业重点事件：

- **双林生物收购派斯菲科完成。**公司于2020年5月发布公告拟开展对哈尔滨派斯菲科的收购计划，2021年1月21日完成过户，1月28日正式公告完成，收购完成后公司直接或间接持有派斯菲科100%股权，交易总价值约33.47亿。派斯菲科作为黑龙江唯一的血制品公司，旗下拥有10家浆站，年采浆量超过300吨，且其有望在黑龙江再新设9家浆站，公司完成本次收购后有望发展成为千吨级血制品企业，进入国内第一梯队。
- **双林生物八因子实现首批。**2021年1月，双林生物的人凝血因子VIII的首次实现批签发，累计获批1589瓶，公司八因子于2020年6月获批，结合公司收购派斯菲科纳入的人纤维蛋白原，公司产品布局得到进一步完善。
- **卫光生物与云南楚雄州政府达成协议，将有望新设浆站。**2021年2月4日公司发布公告称其余云南楚雄州签订合作框架协议，根据协议公司将在云南省楚雄州建立产业基地，而楚雄州政府将协助公司申报设置楚雄州范围内的浆站，并协调州外省内的浆站布局。
- **2021年1月21日，中国卫健委公布了关于《关于大力发展血液制品产业的提案》答复的函，该函指出制约我国血液制品供应的主要原因主要系：1) 血液制品生产企业本身的能力需要进一步提高；2) 单采血浆站能力建设和内部管理有待进一步强化，关于发展血制品行业的进一步工作主要包括：1) 加强单采血浆站能力建设和内部管理；2) 加强对供浆者的服务与宣传，稳步扩大供血浆者队伍；3) 提高血液制品生产企业原料血浆综合利用；4) 推进血站剩余分离血浆用于血液制品生产。**
- **2021年1月26日，广东省卫健委正式发布《关于全面加强全省单采血浆站管理工作的通知》，要求进一步加强单采血浆站的管理与监督工作，并明确指出所属单采血浆站在3年内未能达到年采集量不少于30吨要求的血液制品生产单位，不得新增设置单采血浆站，国内单采血浆站的年平均采浆量约为34吨，该政策意味着采浆效率较低的中小血制品企业将无法在广东新设浆站。**

表：广东已建浆站涉及血制品公司

血制品公司	广东浆站数量 (家)	新建浆站资质	全国浆站数量 (家)	全国总采浆量 (吨)	公司全国平均单站采浆量 (吨)
上海莱士	2	有	41	1230	30.0
双林生物	3	有	11	400	36.4
卫光生物	2	无 (八因子申报中)	8	392	49.0
博晖创新	7	有	11	280	25.5
广东丹霞	4	无	25	420	16.8

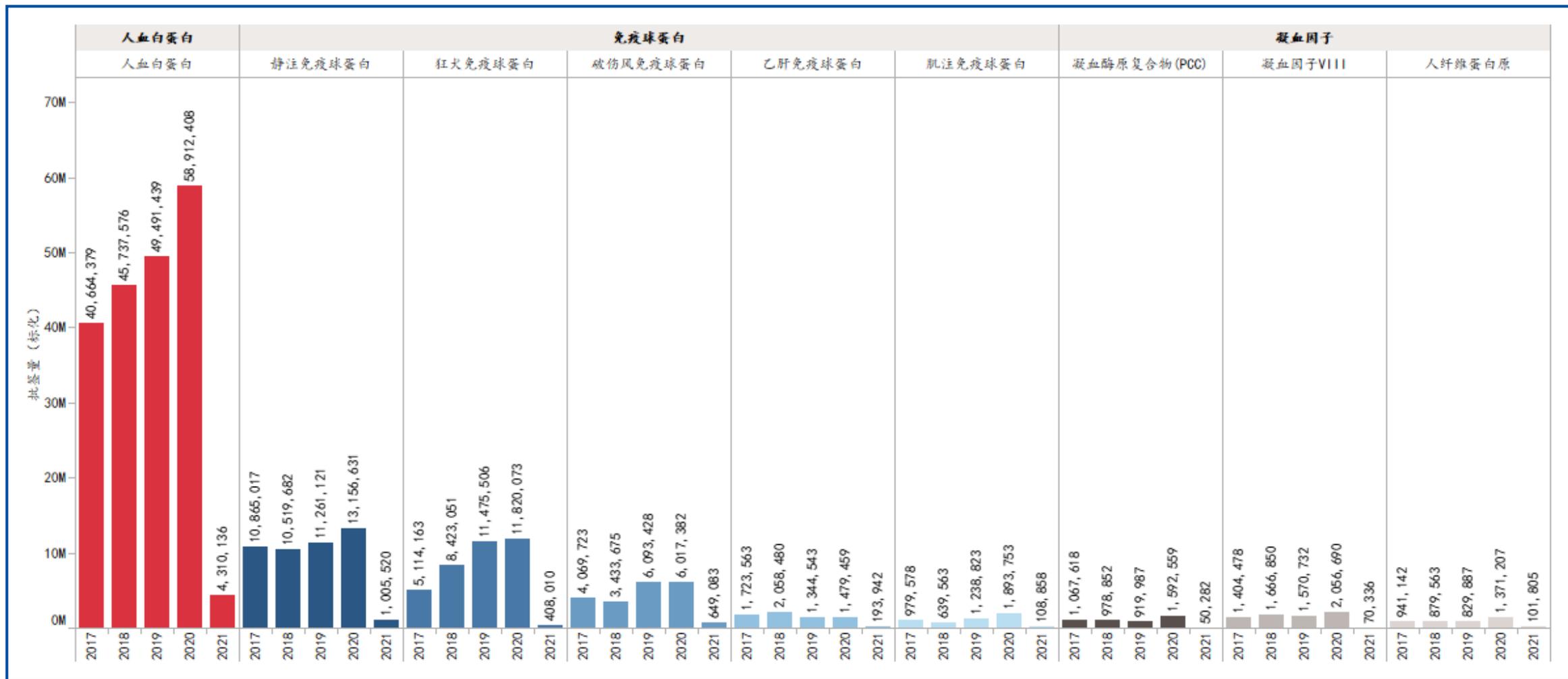
资料来源：上市公司公告，公开资料，国元证券研究所

本月批签发重点品种及主要观点：

- **2021年1月国内血制品累计实现批签发689.80万瓶，同比下滑12.41%，环比下滑32.31%，批签发量有所回调。**
- **白蛋白**本月实现批签发431.01万瓶，同比下滑6.67%，环比下滑31.82%，其中进口白蛋白实现批签发261.47万，占60.66%，国产白蛋白实现批签发169.54万，国产占比上升。进口白蛋白的下滑主要系Octapharma在2020年11-12月大幅放量后，本月批签发量骤减，如果排除Octapharma的影响，本月进口白蛋白批签发量将环比增长8.45%，国内整体白蛋白批签发量将环比增长4.07%。
- **静丙**本月实现批签发100.55万瓶，同比下滑17.68%，环比下滑8.17%，2020Q1受疫情的影响静丙批签发量大幅上升，导致本月批签发量同比下滑，目前国内静丙整体批签发量趋稳。
- **其他品种：**本月肌丙实现批签发10.89万、狂免40.80万、破免94.10万、乙免19.39万、纤原10.18万、八因子7.03万、PCC 5.03万。

本月重点企业批签发情况：

- **天坛生物**本月批签发128.24万瓶，同比增长83.99%，放量显著，包括白蛋白59.54万、静丙39.63万，狂免14.49万，破免14.86万，公司白蛋白与静丙本月实现高批签发量。
- **华兰生物**本月批签发25.46万瓶，同比下滑54.86%，包括白蛋白2.22万、静丙3.91万、乙免14.32万、PCC5.03万，公司整体批签发量有所调整，乙免大幅放量。
- **双林生物**本月批签发41.17万瓶，同比增长209.80%，包括白蛋白5.19万、静丙11.18万、狂免10.01万、破免14.63万、八因子0.16万，八因子实现首批。公司对派斯菲科的收购已完成，派斯菲科本月实现批签发12.52万，包括白蛋白6.20万、静丙2.20万、纤原4.11万。
- **上海莱士**本月批签发64.37万瓶，包括白蛋白29.66万、静丙12.50万、破免12.72万、乙免5.08、八因子1.98万、纤原2.44万
- **泰邦生物**本月批签发22.25万瓶，包括白蛋白5.61万、静丙5.84万、肌丙4.53万、破免6.27万。
- **博雅生物**本月批签发12.60万瓶，包括白蛋白7.96万、静丙3.79万、纤原0.95万，华润收购计划进行中。



2021年1月重点血制品公司批签发情况汇总

表：2021年1月血制品行业重点公司批签发情况汇总（万瓶）

	天坛生物	华兰生物	双林生物	上海莱士	泰邦生物	博雅生物	国内合计
人血白蛋白	59.54	2.22	5.19	29.66	5.61	7.96	431.01
同比增长	59.26%	-88.05%	-33.30%	23.52%	-71.56%	30.01%	-6.67%
静注免疫球蛋白	39.63	3.91	11.18	12.50	5.84	3.79	100.55
同比增长	54.67%	-56.38%	103.05%	-49.77%	-54.90%	-50.13%	-17.68%
肌注免疫球蛋白					4.53		10.89
同比增长							-17.48%
狂犬免疫球蛋白	14.49		10.01				40.80
同比增长							-32.84%
乙肝免疫球蛋白		14.32		5.08			19.39
同比增长		193.21%					59.84
破伤风免疫球蛋白	14.59		14.63	12.72	6.27		64.91
同比增长	130.39%			-46.59%	-69.05%		-7.19%
凝血酶原复合物(PCC)		5.03					5.03
同比增长		572.22%					-56.04%
凝血因子VIII			1,589	19,762			70,336
同比增长				-83.34%			-76.25%
人纤维蛋白原				2.44		0.85	10.18
同比增长				60.21%			57.59%
公司合计	128.24	25.48	41.17	64.37	22.25	12.60	689.80
同比增长	83.99%	-54.86%	209.80%	-25.23%	-75.29%	-8.23%	-12.41%

资料来源：中检所及各地方检验所，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

白蛋白



- 本月白蛋白批签发431.01万瓶，同比下滑6.67%，环比下滑31.82%
- 进口白蛋白批签发261.47万，占60.66%，主要来自CSL(23.52%)、Grifols(18.68%)、Baxalta(10.04%)
- 国产白蛋白批签发169.54万，国产占比上升，主要来自天坛(13.81%)、莱士(6.88%)、远大蜀阳(3.77%)

静丙



- 本月静丙批签发100.55万瓶，同比下滑17.68%，环比下滑8.17%。主要来自天坛(39.41%)、远大蜀阳(12.59%)、莱士(12.43%)、双林(11.15%)、泰邦(5.81%)
- 2020Q1受疫情的影响静丙批签发大幅上升，导致本月同比下滑，目前国内静丙整体批签发量趋稳

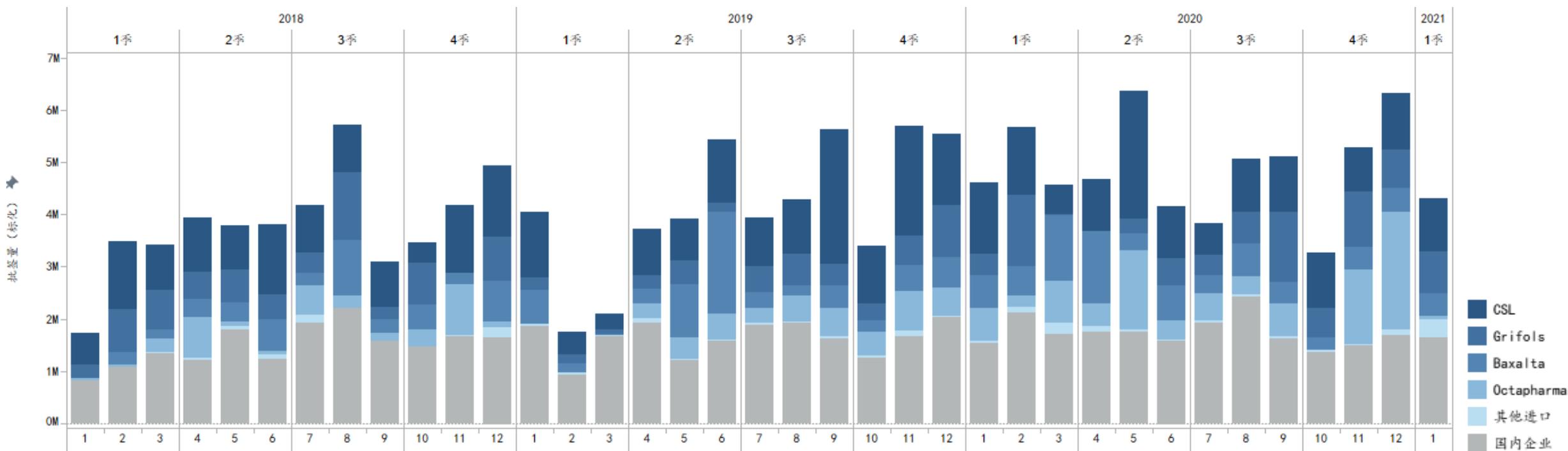
肌丙



- 本月肌丙批签发10.89万瓶，同比下滑17.48%，环比下滑8.17%，来自博晖创新(58.40%)与泰邦生物(41.60%)

- 本月进口公司白蛋白合计实现批签发261.47万，占比本月全部白蛋白批签发量的60.56%，环比下滑43.08%，其中CSL 本月实现批签发101.38万（23.52%）、Grifols 80.53万（18.68%）、Baxalta 43.26万（10.04%）、Biotest 18.44万（4.28%）、Octapharma 6.63万（1.54%）。进口白蛋白的下滑主要系Octapharma 在2020年11-12月大幅放量后，本月批签发量骤减，如果排除Octapharma的影响，本月进口白蛋白批签发量将环比增长8.45%，国内整体白蛋白批签发量将环比增长4.07%。

图. 进口血制品公司白蛋白批签发情况（单位：万支瓶）

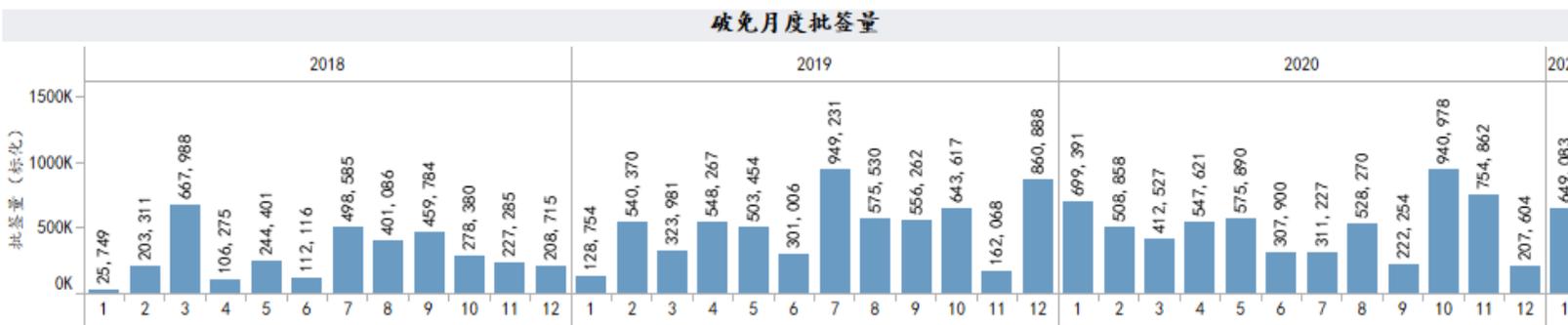


狂免



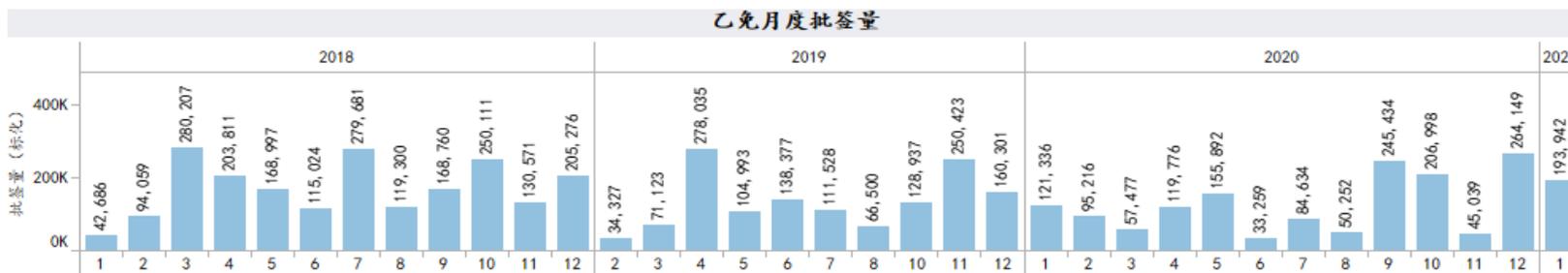
- 本月狂免批签发40.80万瓶，同比下滑32.84%，环比下滑70.94%，批签发来自天坛生物(35.52%)、远大蜀阳(24.95%)、双林生物(24.54%)、上海莱士(14.98%)
- 狂免本月批签发量下滑主要系年初狂免需求量预将减少，且20年底放量后储备充足

破免



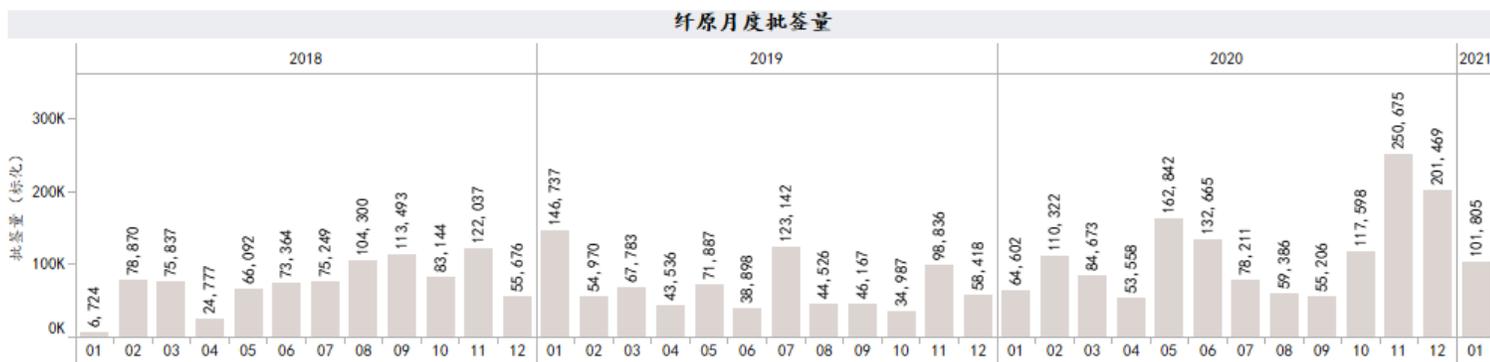
- 本月破免批签发64.91万瓶，同比下滑7.19%，环比增长212.65%，主要来自远大蜀阳(25.73%)、双林生物(22.53%)、天坛生物(22.47%)、上海莱士(19.60%)、泰邦生物(9.66%)
- 批签发大幅上升，多家公司重新放量，批签发恢复较高水平

乙免



- 本月乙免批签发19.39万瓶，同比增长59.94%，环比下滑26.58%，继续维持高批签发量，批签发来自华兰生物(73.82%)与上海莱士(26.18%)

纤维蛋白原



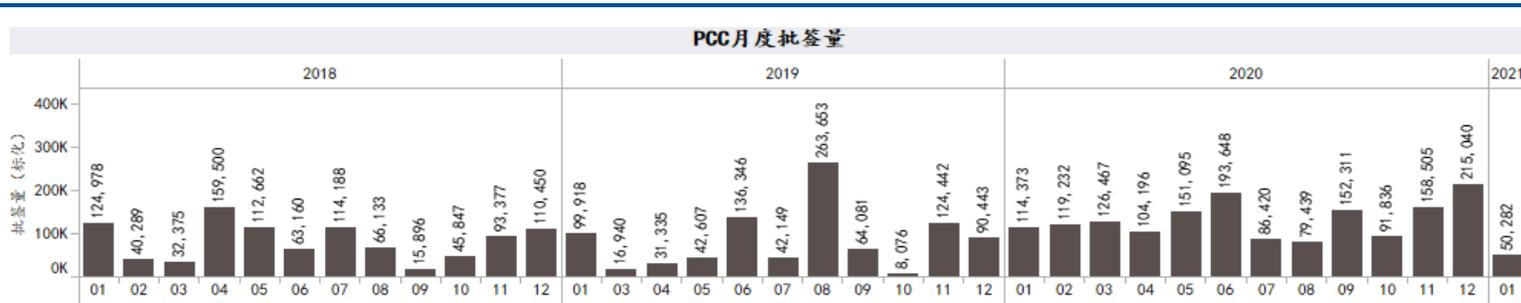
- 本月纤维原批签发10.18万瓶，主要来自派斯菲科(40.36%)、上海莱士(23.94%)、绿十字(17.73%)、卫光生物(9.65%)和博雅生物(8.32%)

凝血因子VIII

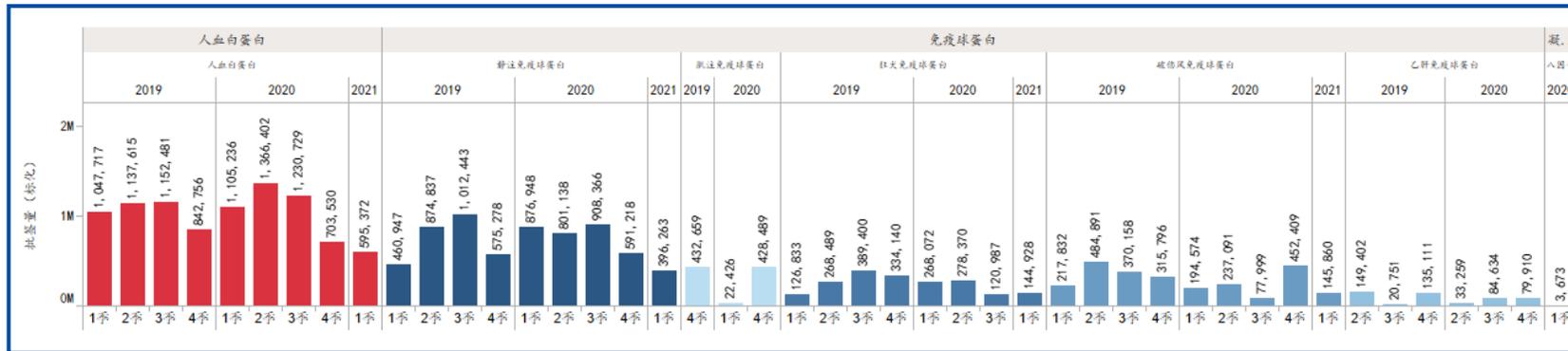


- 本月八因子批签发7.03万瓶，来自绿十字(69.64%)与上海莱士(28.10%)
- 双林生物本月获得八因子首批1589瓶

凝血酶原复合物

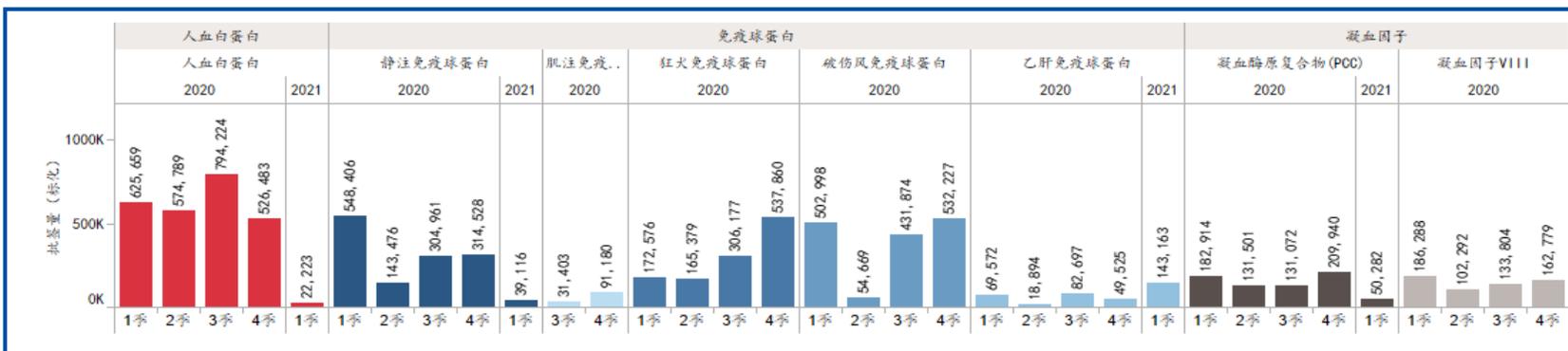


- 本月PCC批签发5.03万瓶，全部来自华兰生物(100%)



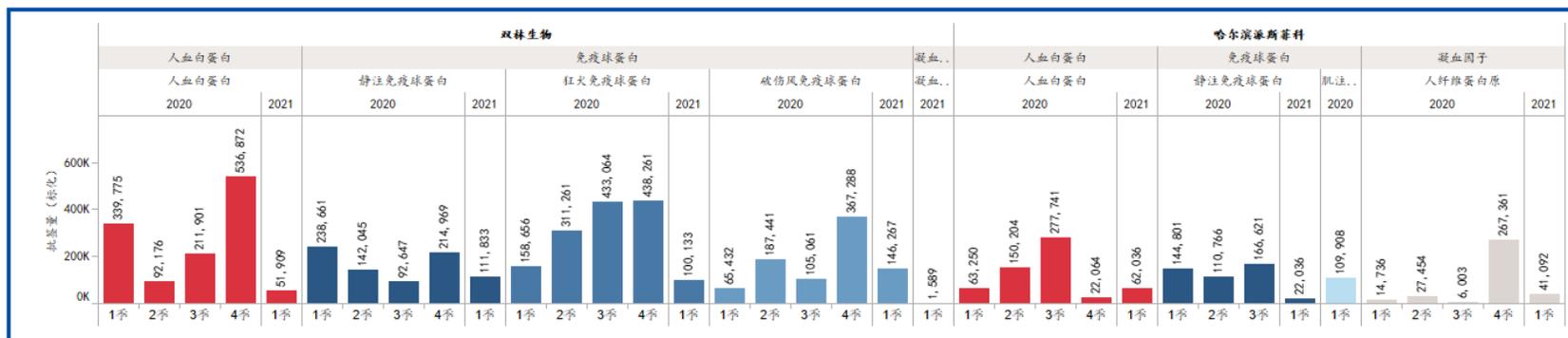
天坛生物

- 本月累计实现血制品批签发128.24万瓶，同比增长83.99%，放量显著，包括白蛋白59.54万、静丙39.63万，狂免14.49万，破免14.86万，其余品种无批签发。
- 公司白蛋白与静丙本月放量显著，白蛋白同比增长59.26%，静丙同比增长54.67%，均达到2020年来单月批签发新高。



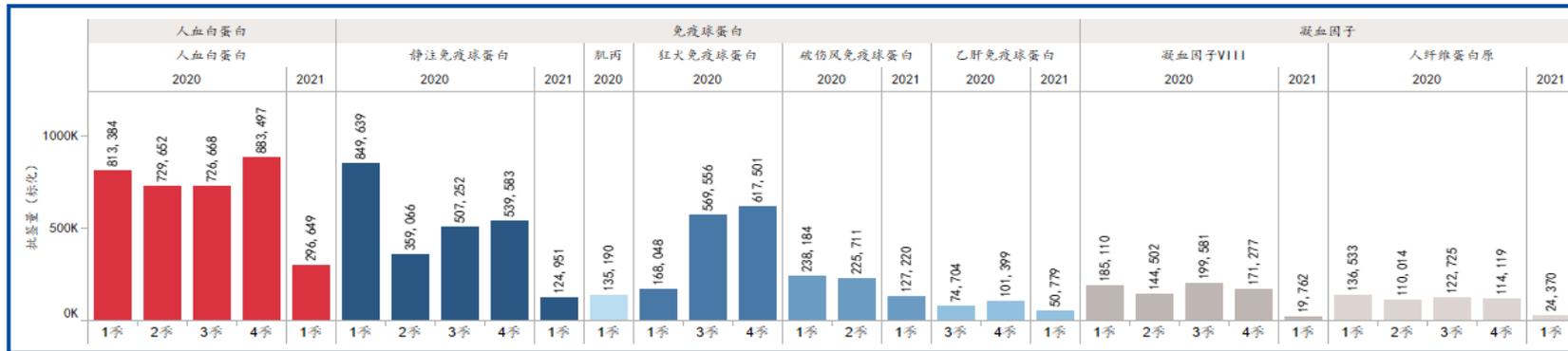
华兰生物

- 本月累计实现血制品批签发25.46万瓶，同比下滑54.86%，包括白蛋白2.22万、静丙3.91万、乙免14.32万、PCC5.03万，其余品种未有批签发。
- 公司整体批签发本月有所调整，乙免大幅放量。



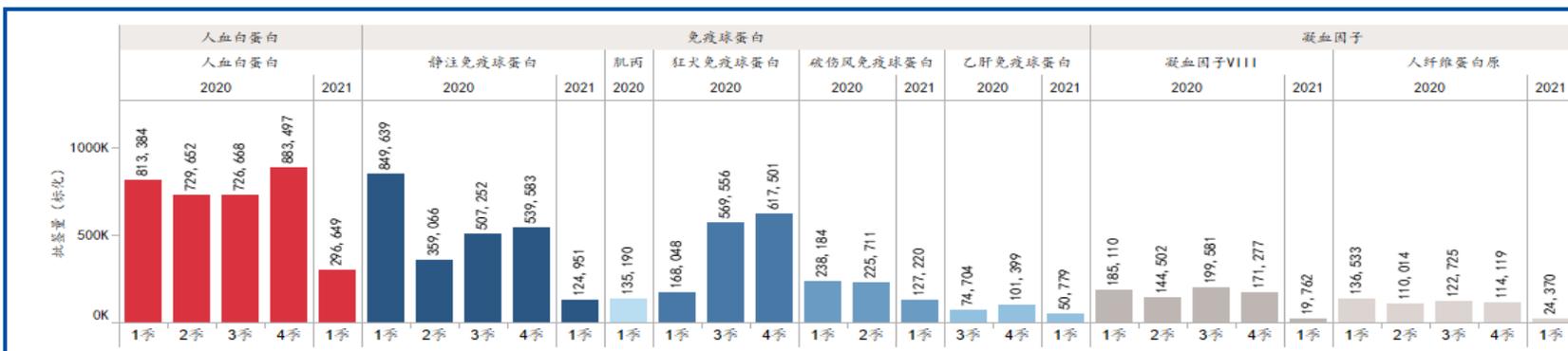
双林生物

- 本月累计实现血制品批签发41.17万瓶，同比增长209.80%，包括白蛋白5.19万、静丙11.18万、狂免10.01万、破免14.63万、八因子0.16万，八因子实现首批。
- 公司已完成对派斯菲科的收购，派斯菲科本月实现批签发12.52万，包括白蛋白6.20万、静丙2.20万、纤原4.11万。



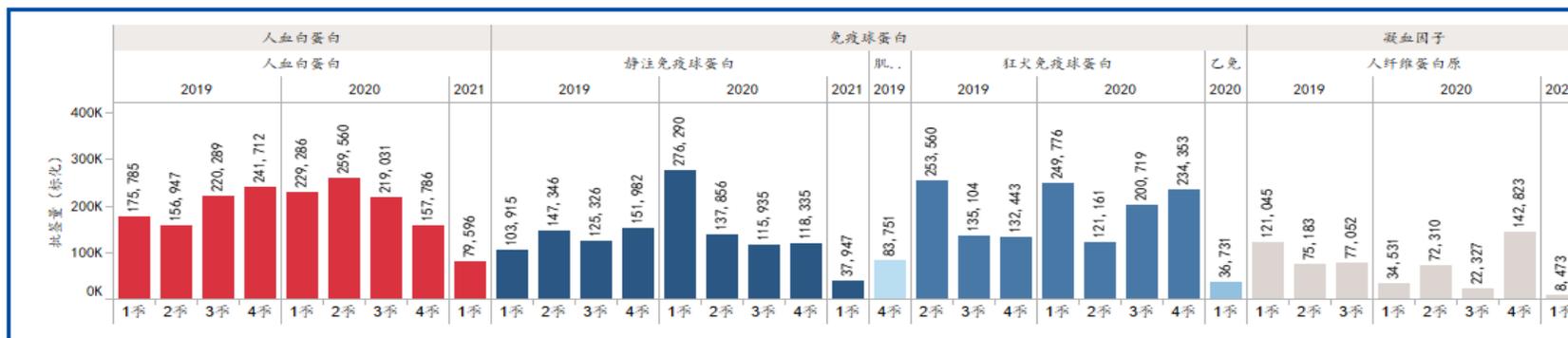
上海莱士

本月累计实现血制品批签发64.37万瓶，同比下滑25.23%，包括白蛋白29.66万、静丙12.50万、破免12.72万、乙免5.08、八因子1.98万、纤原2.44万，其余品种未有批签发。



泰邦生物

本月累计实现血制品批签发22.25万瓶，包括白蛋白5.61万、静丙5.84万、肌丙4.53万、破免6.27万，其余品种未有批签发。



博雅生物

本月累计实现血制品批签发64.37万瓶，同比下滑25.23%，包括白蛋白29.66万、静丙12.50万、破免12.72万、乙免5.08、八因子1.98万、纤原2.44万，其余品种未有批签发。



(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

本报告由国元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)在中华人民共和国境内(香港、澳门、台湾除外)发布,仅供本公司的客户使用。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间接损失承担任何责任。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。

免责声明

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