

2020年血液制品批签发数据梳理

2021年3月8日



行业评级

医药生物 强于大市（维持）

证券分析师

叶寅 投资咨询资格编号：S1060514100001 邮箱：yeyin757@pingan.com.cn

倪亦道 投资咨询资格编号：S1060518070001 邮箱：niyidao242@pingan.com.cn

李颖睿 投资咨询资格编号：S1060520090002 邮箱：liyingerui328@pingan.com.cn

投资要点

- 2020年我国血液制品批签发总量为9768万瓶（+10.7%），实现稳定增长。分品种看：人血白蛋白批签发5869万瓶（+12.8%）；免疫球蛋白类：静丙批签发1322万瓶（11.2%）；狂免1139万瓶（-6.6%）；破免605万瓶（-1.2%）；乙免146万瓶（+29.8%）；凝血因子类：八因子批签发197万瓶（+14.3%）；纤维蛋白原139万瓶（+59.2%）；PCC（凝血酶原复合物）159万瓶（+61.8%）。国内血液制品企业中，天坛生物经历一系列重大重组，目前血液制品整体市占率第一（16.6%），其次为泰邦生物（16.0%），上海莱士（14.3%）和华兰生物（13.4%）分别位列第三和第四。
- 2020年一季度疫情爆发，影响上半年国内企业采浆。虽然下半年采浆恢复，但2020全年国内采浆量或仍然出现下滑。国际疫情未得到有效控制，血液制品企业采浆受到负面冲击。全球血液制品龙头企业的季报均表明2020年采浆将出现下滑，采浆下滑或将进一步带来产量下降，从而影响全球血液制品的供应。
- 综合来看：疫情短期带来静丙的快速增长，中期看疫情消化渠道库存，补库存将带动产品增长，长期看疫情对医生与患者进行了市场教育，将带动品种长期加速增长；疫情对国外血液制品采浆带来影响，2021年进口白蛋白或出现小幅下滑，国内白蛋白供需格局或出现变化。同时考虑血液制品企业的集中度进一步提升，国内企业白蛋白各企业市占率将进一步变化，带来结构性机会。
- 风险提示：浆站放开、审批速度不达预期、血液制品降价风险、医药政策影响血液制品医院端销售、疫情反复采浆量低于预期的风险。

目录 CONTENTS

● 2020年血液制品行业整体情况回顾

● 人血白蛋白与静丙实现稳定增长

● 特免类产品整体呈下滑态势

● 凝血因子类产品实现快速增长

● 投资策略与风险提示

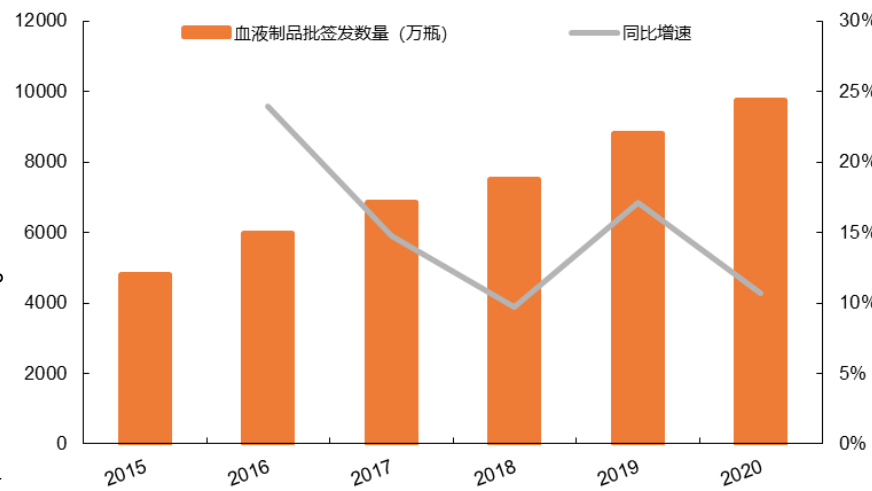
血液制品行业稳定增长，各产品占比维持稳定

➤ 2020年我国血液制品批签发总量为9768万瓶（+10.7%），实现稳定增长。

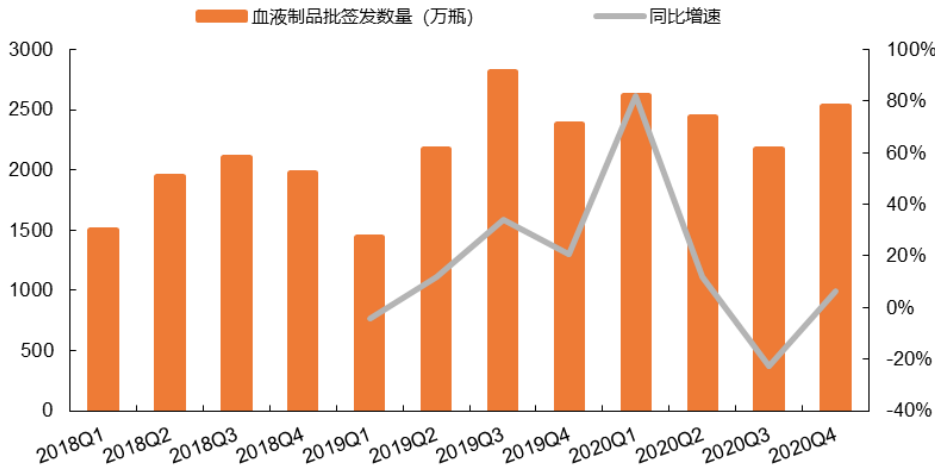
➤ 疫情爆发，白蛋白和静丙需求量上升，导致Q1季度批签发量显著增长。疫情得到有效控制后，由于疫情期间采浆受到影响，原材料不足带来批签发增速放缓。2020Q1-Q4，批签发同比增速分别为81.9%、12.0%、-22.8%和6.3%；环比增速分别为10.0%、-7.0%、-10.7%、16.3%。

➤ 不同产品占比基本维持稳定，白蛋白仍为占比最大的血液制品，静丙占比稳定，未见明显增长。

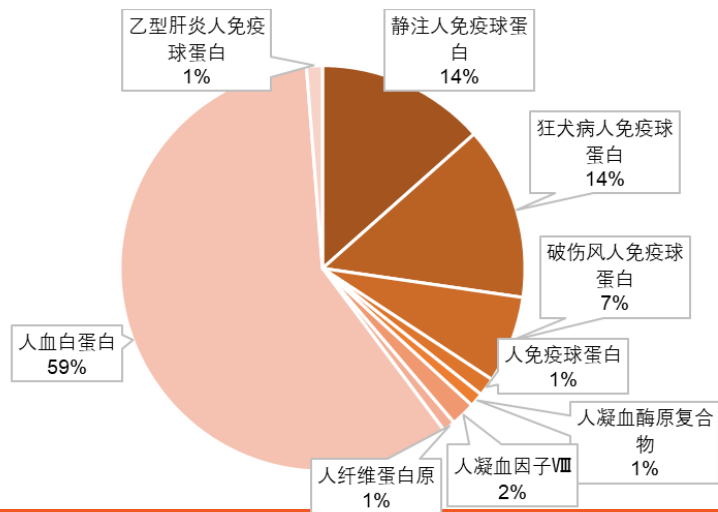
2015-2020年我国血液制品批签发情况



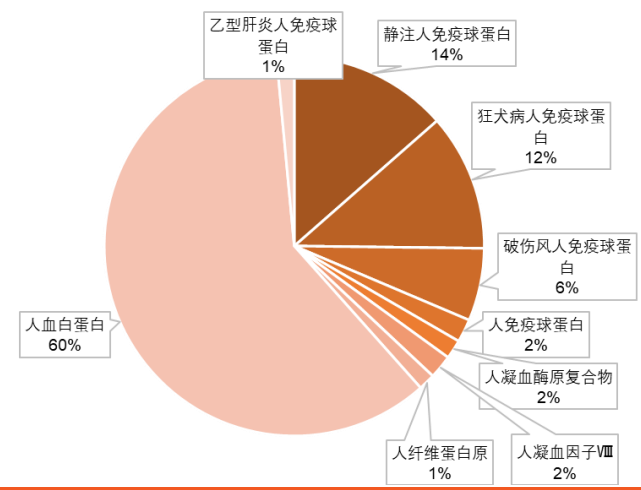
分季度我国血液制品批签发情况



2019年各产品批签发占比



2020年各产品批签发占比



资料来源：中检所，平安证券研究所

血液制品大多实现增长，特免类出现小幅下滑

血液制品分品种批签发情况汇总

分品种看：

- 人血白蛋白批签发5869万瓶（+12.8%）。
- 免疫球蛋白类：静丙批签发1322万瓶（11.2%）；狂免1139万瓶（-6.6%）；破免605万瓶（-1.2%）；乙免146万瓶（+29.8%）。
- 凝血因子类：八因子批签发197万瓶（+14.3%）；纤维蛋白原139万瓶（+59.2%）；PCC（凝血酶原复合物）159万瓶（+61.8%）。

	2020	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4
血液制品整体批签发（万瓶）	9768	2622	2438	2177	2532
yoy	10.7%	81.9%	12.0%	-22.8%	6.3%
人血白蛋白（万瓶）	5869	1569	1494	1356	1450
yoy	12.8%	93.3%	7.2%	-13.6%	1.4%
静丙（万瓶）	1322	475	266	292	289
yoy	11.2%	114.4%	9.7%	-33.7%	1.7%
狂免（万瓶）	1139	215	332	253	340
yoy	-6.6%	17.2%	17.4%	-43.6%	11.1%
破免（万瓶）	605	157	143	106	199
yoy	-1.2%	35.2%	5.8%	-50.8%	36.8%
乙免（万瓶）	146	21	50	32	42
yoy	29.8%	198.3%	4.8%	228.8%	-10.5%
八因子（万瓶）	197	60	41	60	36
yoy	14.3%	63.4%	20.4%	27.6%	-34.4%
纤维蛋白原（万瓶）	139	28	35	19	57
yoy	59.2%	-8.1%	126.2%	-14.3%	196.4%
PCC（万瓶）	159	36	45	32	46
yoy	61.8%	169.9%	79.9%	-15.7%	108.4%

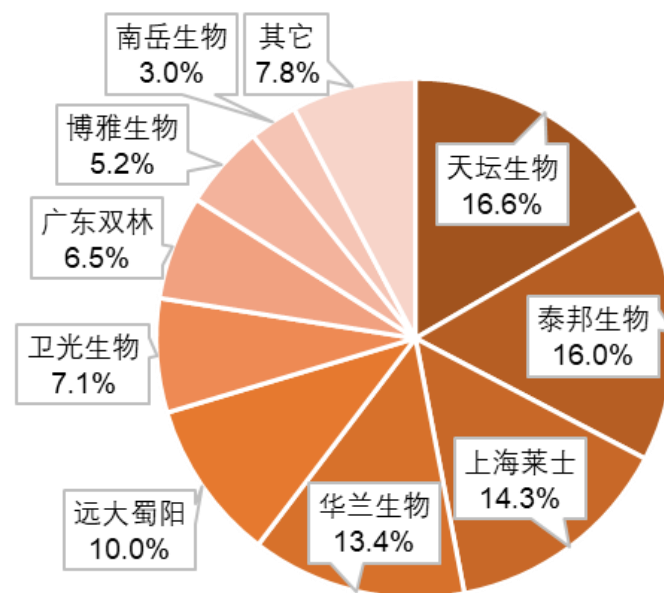
分产品重点企业市占率情况介绍

- 总体来看：国内血液制品企业中，天坛生物经历一系列重大重组，目前血液制品整体市占率第一（16.6%），其次为泰邦生物（16.0%），上海莱士（14.3%）和华兰生物（13.4%）分别位列第三和第四。
- 重点产品白蛋白和静丙，天坛生物占比均为第一：
 - 人血白蛋白：国产企业占比最大的为天坛生物，接下来分别为泰邦生物、上海莱士和华兰生物。
 - 静丙：占比最大的为天坛生物，接下来分别为上海莱士、泰邦生物和华兰生物。

重点企业不同产品市场占比情况介绍

	天坛生物	泰邦生物	华兰生物	上海莱士	博雅生物
人血白蛋白 (万瓶)	446.0	308.7	252.0	316.5	133.5
市占率	7.6%	5.3%	4.3%	5.4%	2.3%
静丙	319.1	174.5	131.1	223.5	63.6
市占率	24.1%	13.2%	9.9%	16.9%	4.8%
狂免	49	162	119	128	62
市占率	4.3%	14.2%	10.4%	11.2%	5.5%
破免	92.1	142.2	154.3	46.4	-
市占率	15.2%	23.5%	25.5%	7.7%	-
乙免	49.7	13.1	21.1	17.6	3.7
市占率	34.1%	9.0%	14.4%	12.1%	2.5%
八因子	0.4	10.2	79.0	65.7	-
市占率	0.2%	5.2%	40.1%	33.4%	-
纤维蛋白原	-	22.1	-	49.9	27.2
市占率	-	15.9%	-	35.9%	19.6%
PCC	-	90.2	60.4	-	-
市占率	-	56.7%	38.0%	-	-

2020年国内不同企业批签发占比



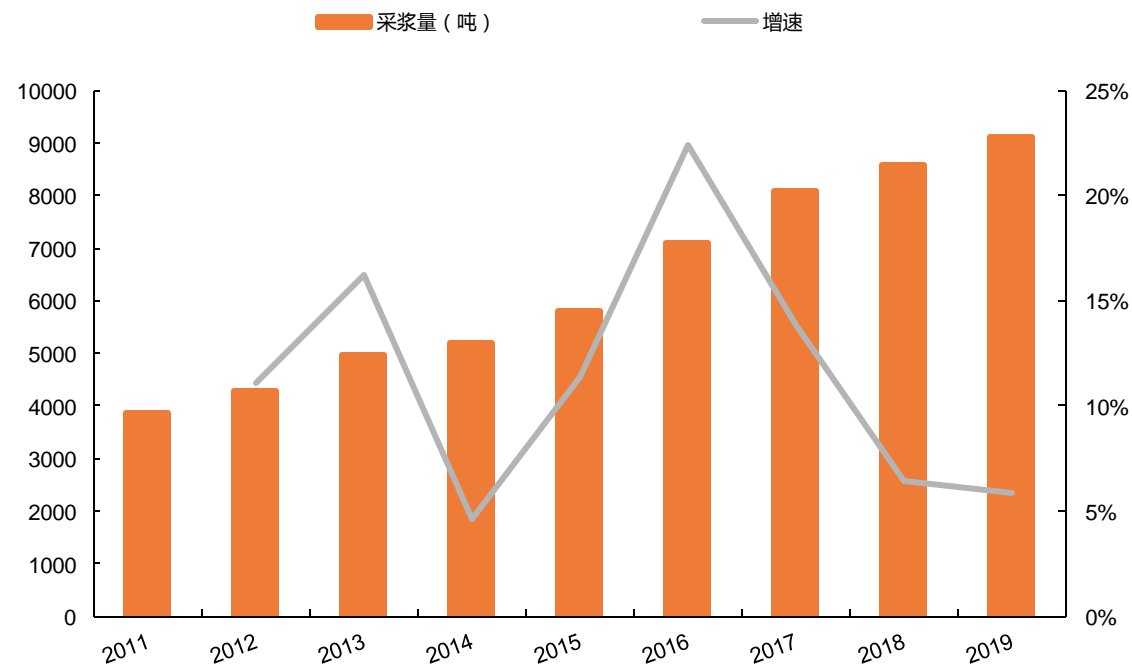
疫情影响采浆，今年国内采浆量或出现小幅下滑

- 2011至2019年，我国采浆量一直实现稳定增长，2019年全年采浆量9100吨，同比增速为5.8%
- 2020年一季度疫情爆发，影响上半年企业采浆。虽然下半年采浆恢复，但2020全年国内采浆量或仍然出现下滑。

我国重点企业采浆情况介绍

	2015	2016	2017	2018	2019	2020E
天坛生物	584	683	1309	1,568	1706	与去年持平或小幅下滑
泰邦生物(估算)	982	1100	1100	1188	1304	与去年持平或小幅下滑
上海莱士	810	900	1000	1180	1230	与去年持平或小幅下滑
华兰生物	723	1020	1100	1200	1100	预计小幅下滑
双林生物	269	302	348	390	400	从新疆德源生物调浆，今年整体浆量或将增长
卫光生物	253	319	340	374	396	新建浆站，预计小幅增长
博雅生物	177	256	300	350	372	预计小幅下滑

2011-2019年我国采浆量稳定增长



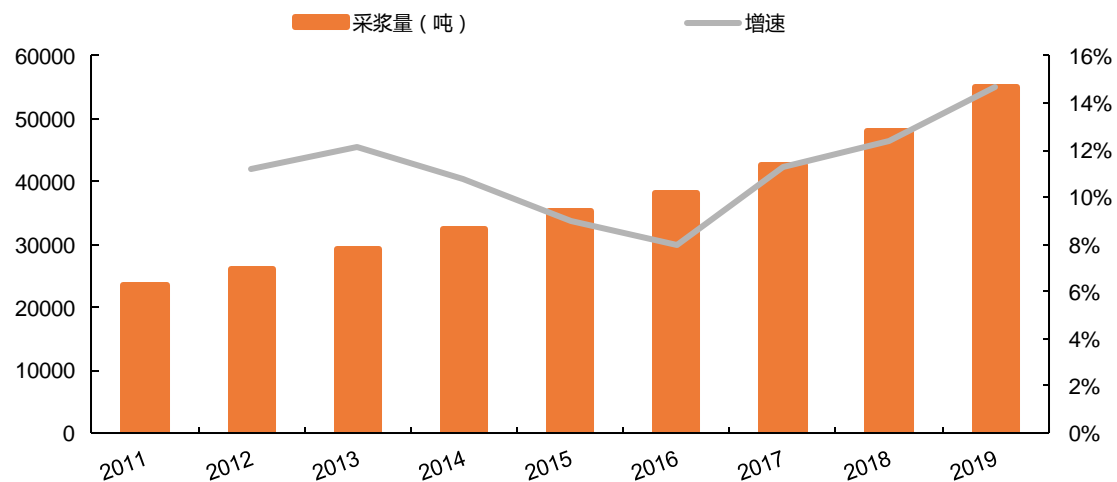
受疫情影响，2020年全球采浆量或出现显著下滑

- 美国与全球的采浆量近年来实现稳定增长：2019年美国采浆量5.5万吨，全球2018年单采血浆和回收血浆量分别为5500万和650万升。
- 进入2020年，全球疫情肆虐，国际全年疫情未得到有效控制，血液制品企业采浆受到负面冲击。全球血液制品龙头企业的季报均表明2020年采浆将出现下滑，采浆下滑或将进一步带来产量下降，从而影响全球血液制品的供应。

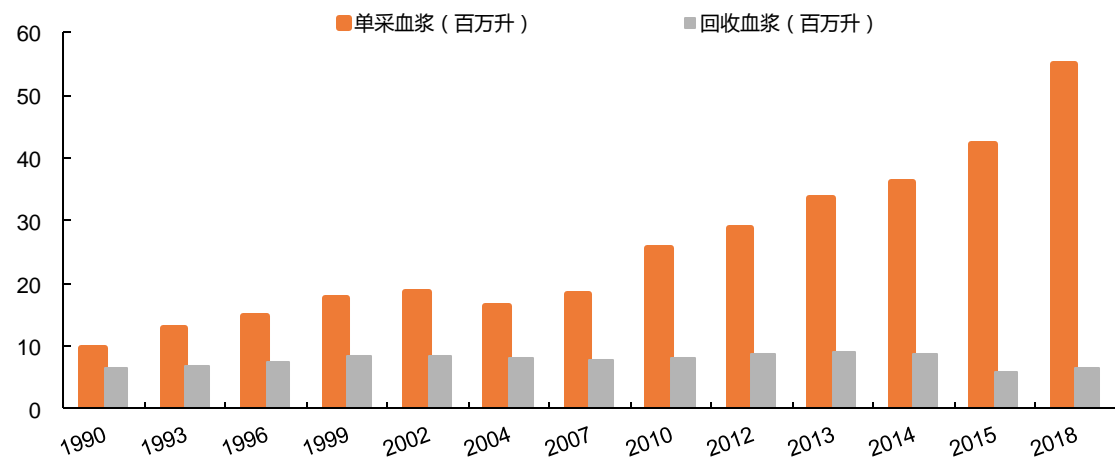
国际重点企业采浆情况介绍

公司名称	2020年采浆情况预测
CSL	或下降5%
Baxter	采浆出现下滑
Grifols	或下降15%
Octapharma	或下降30%

2011-2019年美国采浆量稳定增长



1990-2018年全球采浆量稳定增长



血液制品价格变动情况汇总（PDB数据库中销售额/销量）

➤ 2020年，我国血液制品价格整体维持平稳：

- ✓ 价格小幅上涨品种：人血白蛋白、静丙和PCC。
- ✓ 价格小幅下滑品种：狂免、破免、乙免、八因子和纤原蛋白。

● 血液制品及重组八因子价格变化情况（单位：元）

	人血白蛋白	静丙	狂免	破免	乙免	八因子	纤原蛋白	PCC	重组八因子
2017Q1	378.39	582.98	172.52	302.13	536.18	402.08	908.81	247.93	1,217.55
2017Q2	381.89	583.76	172.28	305.62	511.80	394.61	909.22	238.13	1,190.97
2017Q3	382.02	586.89	171.90	305.16	498.15	399.58	906.07	247.54	1,235.25
2017Q4	378.23	588.13	169.06	303.56	552.31	393.58	897.46	244.36	1,206.61
2018Q1	374.94	590.93	173.42	297.61	590.36	390.16	892.64	240.58	1,232.99
2018Q2	378.15	595.33	170.70	302.76	614.40	394.35	897.66	242.55	1,226.23
2018Q3	376.95	597.84	166.70	298.81	664.19	394.86	893.53	242.56	1,238.76
2018Q4	376.70	599.64	166.17	294.89	637.46	405.75	892.67	238.81	1,266.14
2019Q1	377.55	594.44	166.05	295.21	674.94	401.58	897.25	237.95	1,264.88
2019Q2	377.70	598.80	167.65	295.00	671.58	396.30	895.13	239.70	1,287.61
2019Q3	379.62	598.21	167.81	292.17	646.82	400.51	892.60	245.09	1,269.81
2019Q4	380.42	598.41	167.24	292.65	640.42	402.74	889.55	252.17	1,224.22
2020Q1	377.80	599.16	163.43	291.35	635.84	399.73	881.79	221.87	1,338.23
2020Q2	380.17	596.20	162.35	291.77	622.03	399.99	882.09	255.42	1,343.37
2020Q3	381.68	599.41	159.94	291.87	635.71	398.77	881.49	259.98	1,367.60

目录 CONTENTS

2020年血液制品行业整体情况回顾

人血白蛋白与静丙实现稳定增长

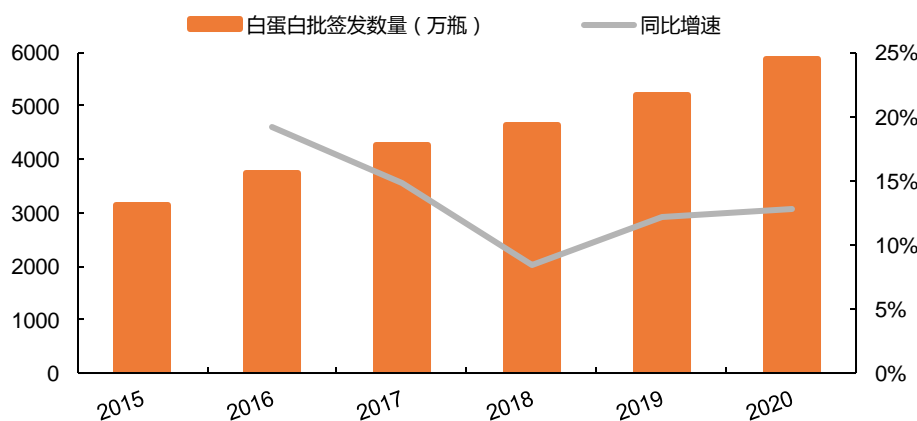
特免类产品整体呈下滑态势

凝血因子类产品实现快速增长

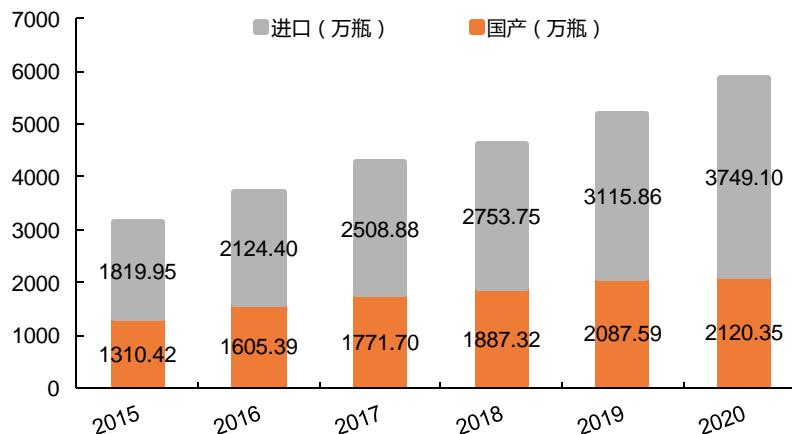
投资策略与风险提示

人血白蛋白持续增长，国产企业占比有小幅下滑

2015-2020年人血白蛋白批签发情况



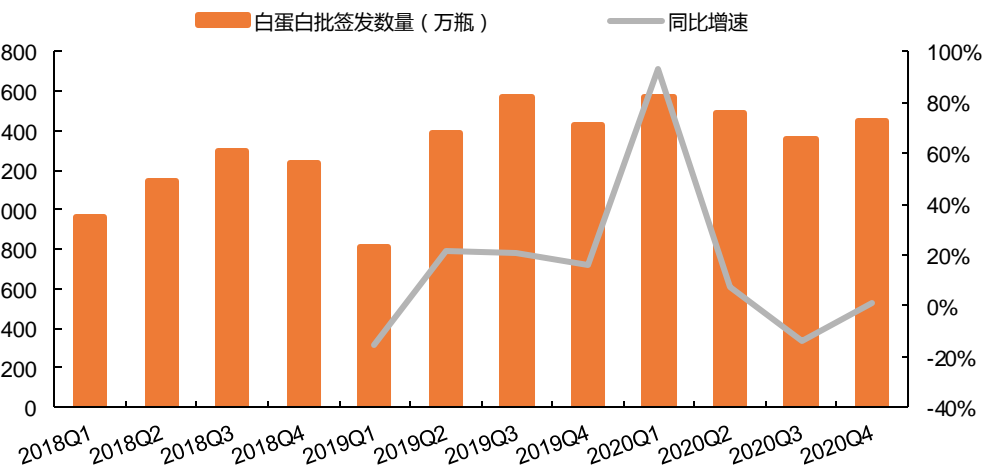
2015-2020年进口与国产白蛋白批签发情况



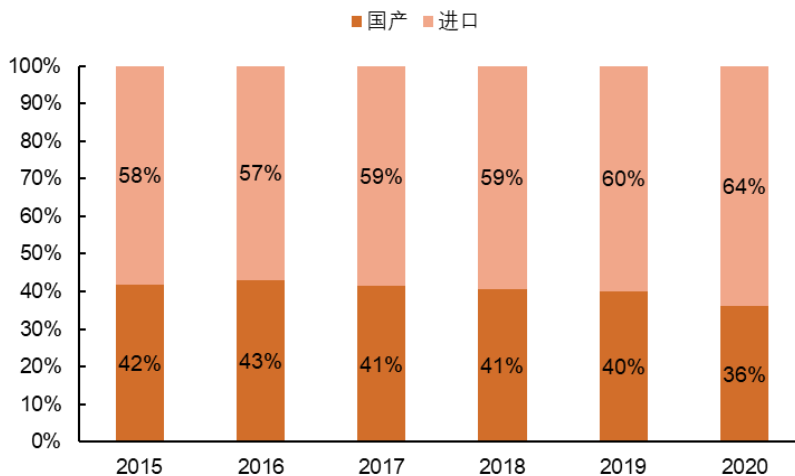
人血白蛋白整体情况:

- 2020年，我国人血白蛋白批签发总量为5869万瓶 (+12.8%)，实现稳定增长。
- 分季度看：受采浆量下滑影响，二、三季度白蛋白批签发增速下滑，其中三季度实现负增长，四季度随着采浆的恢复，批签发重拾增长。

分季度人血白蛋白批签发情况



2015-2020年进口与国产白蛋白批签发量占比

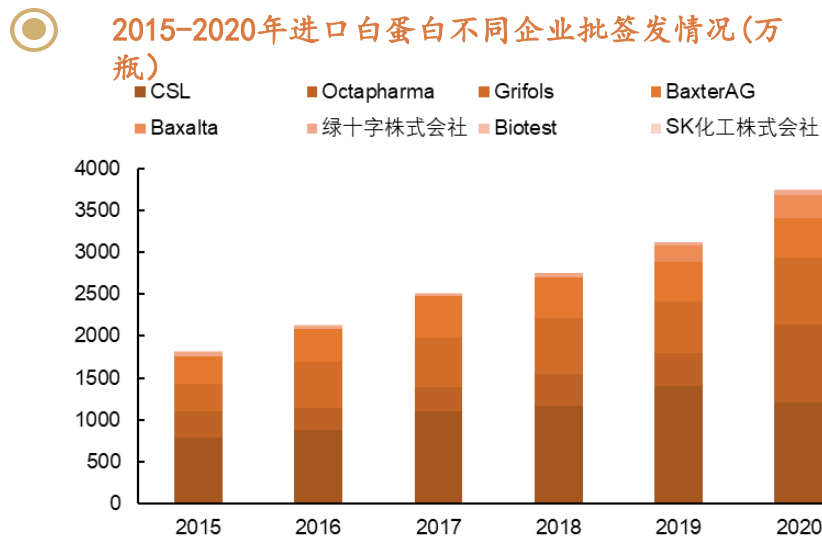


- 其中，国产产品占比为36%，进口占比为64%，国产白蛋白占比出现小幅下滑。

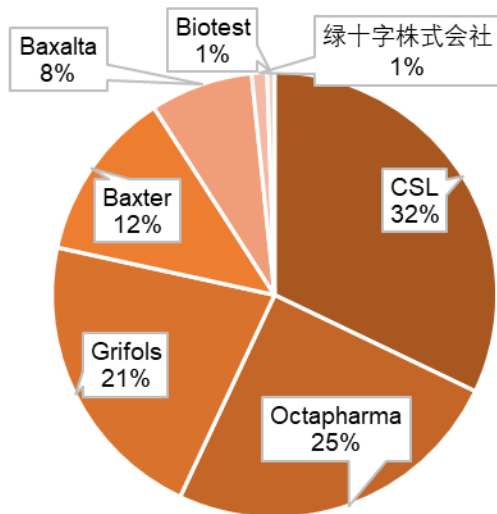
进口白蛋白市场由四家企业瓜分，国产白蛋白占比最大为泰邦生物

人血白蛋白整体情况：

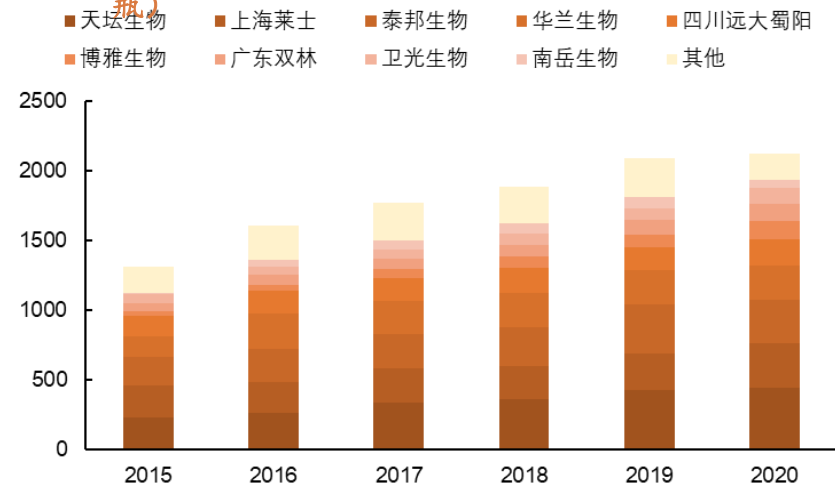
- 我国进口白蛋白市场基本由 CSL、Octapharma、Grifols 和 Baxter 四家企业瓜分，四家叠加市占率达到90%。
- 国产白蛋白目前市占率最高的是天坛生物，上海莱士、华兰生物和泰邦生物位列第二至第四。四家企业相加市占率为62%，占据国产白蛋白的半壁江山。



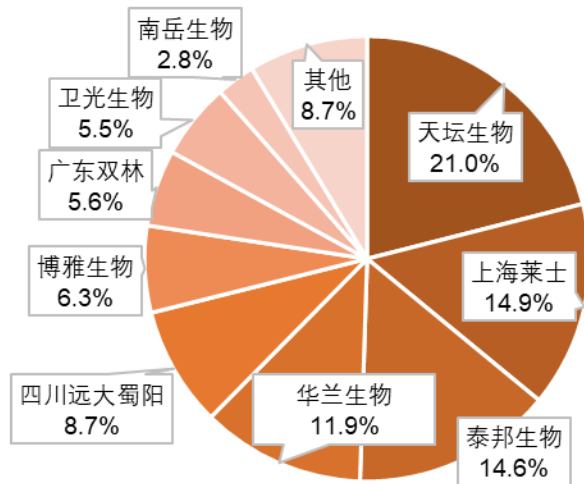
2020年进口白蛋白市占率情况



2015-2020年国产白蛋白不同企业批签发情况(万瓶)



2020年国产白蛋白市占率情况

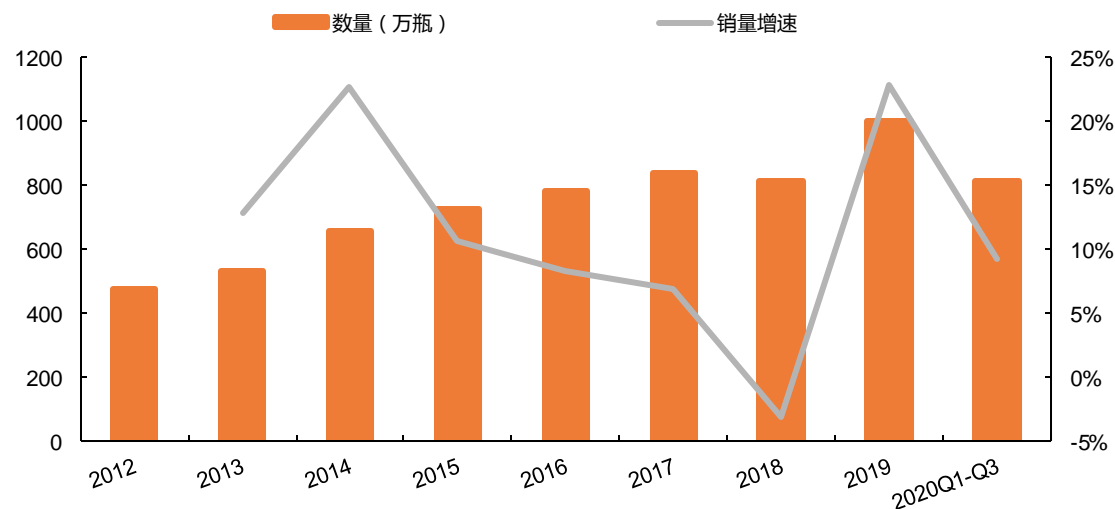


前三季度医院端白蛋白销售增速与批签发增速相匹配

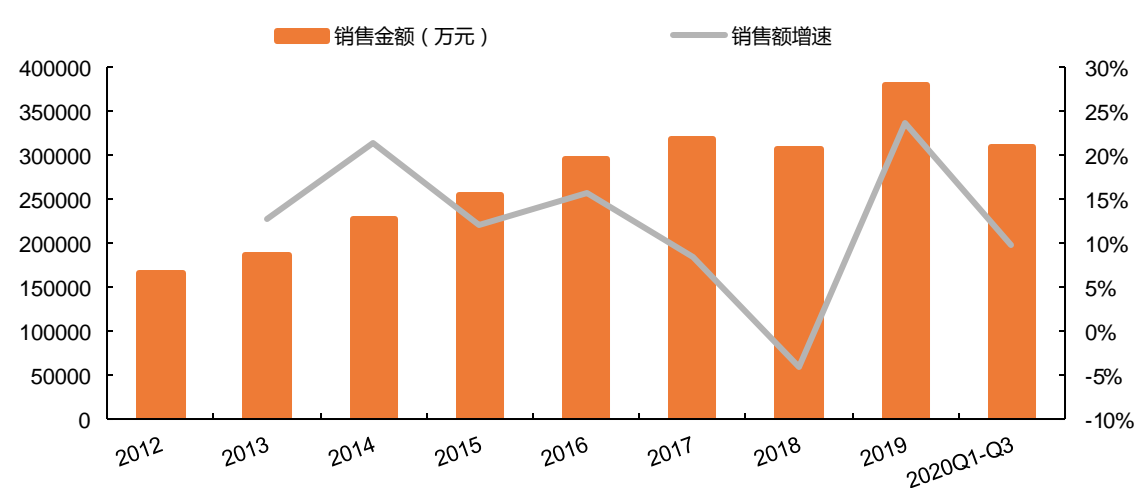
重点城市样本医院人血白蛋白销售情况：

- 2020年Q1-Q3，重点城市样本医院的销量与销售额增速分别为9.2%和9.7%，与批签发增速基本相符。
- 其中销售额增速略快于销量增速，主要为白蛋白小幅提价带来。

2012-2020Q3年人血白蛋白销量情况



2012-2020Q3年人血白蛋白销售额情况

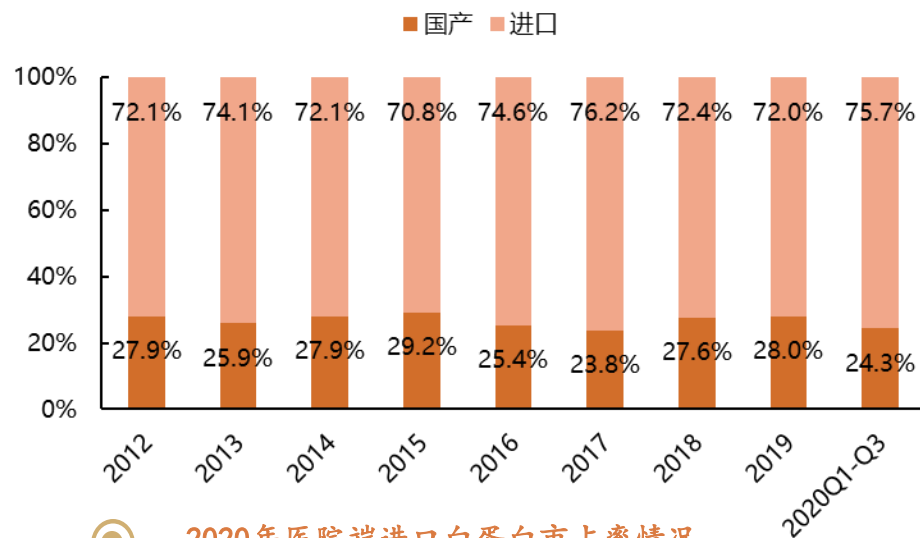


血液制品多渠道销售，不同企业销量占比与批签发有较大差别

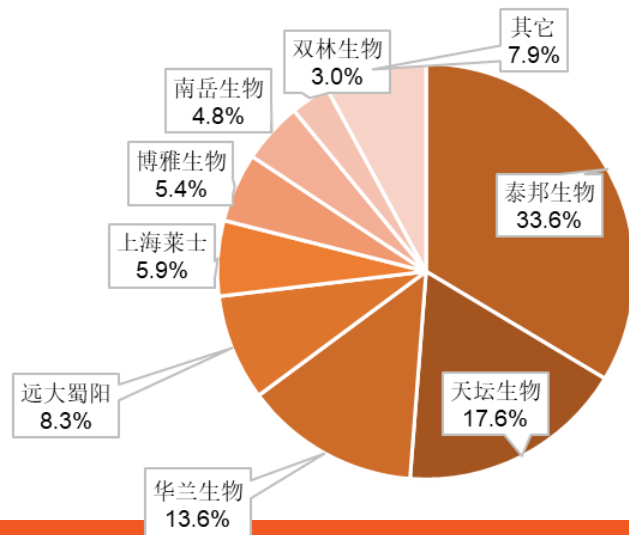
重点城市样本医院人血白蛋白分公司分析：

- 医院端人血白蛋白国产销量占比远低于进口占比，且市场份额2020年出现下滑，国产企业或将销售渠道转移部分至药店。
- 从医院端销量来看：2020年，国产产品中医院渠道占比最高的是泰邦生物，销量占比达33.6%，远高于批签发占比。其余一些企业医院端销量与批签发亦有出入，我们认为原因或为：1) 重点城市样本医院数据有取样偏差；2) 有些企业，如华兰生物、邦泰生物和上海莱士等，覆盖了院外渠道。
- 进口企业中，医院的销量占比最大的为Grifols，其次为CSL。

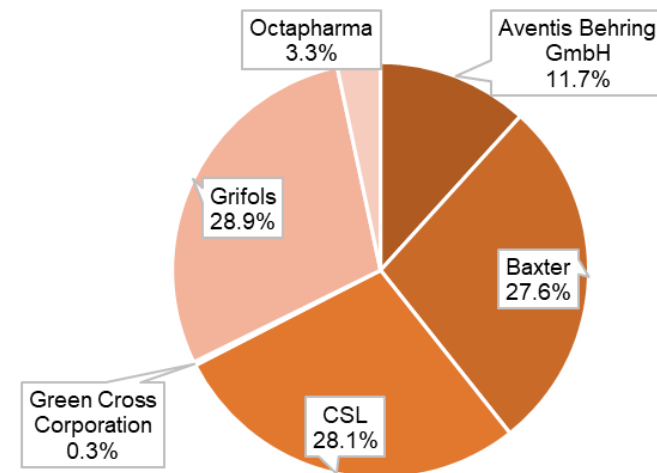
近年来进口与国产白蛋白医院端销量占比



2020年医院端国产白蛋白市占率情况



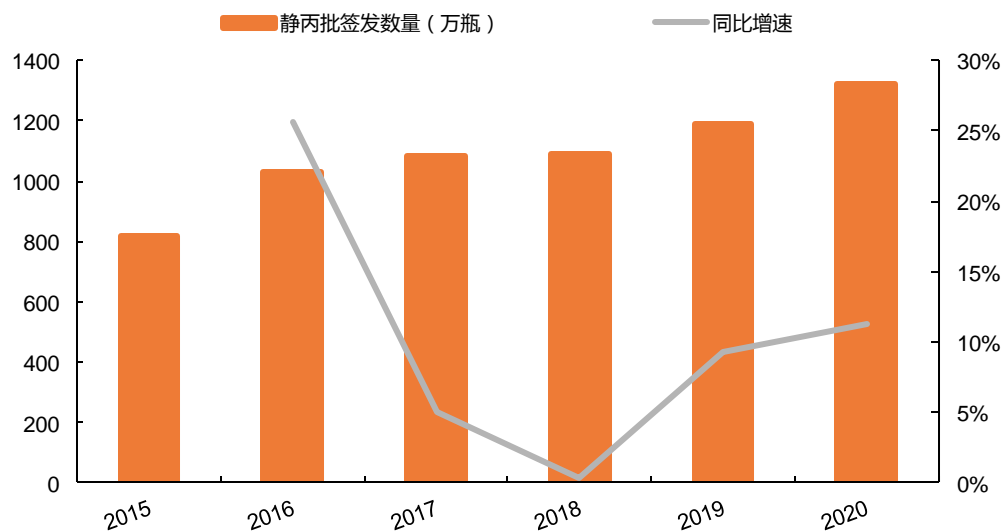
2020年医院端进口白蛋白市占率情况



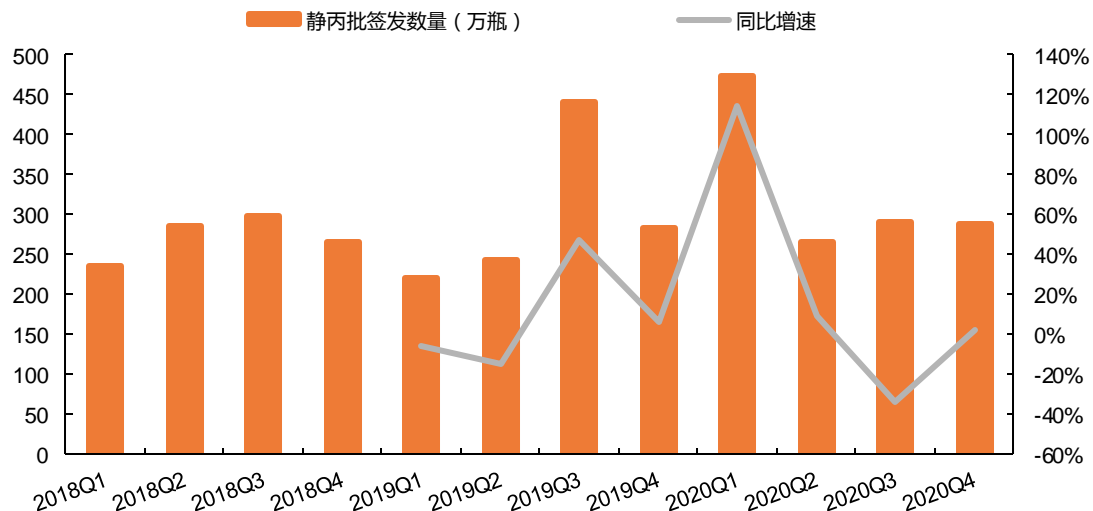
静丙进入新冠推荐用药目录，批签发实现增长

- 2020年一季度，我国新冠疫情爆发。北京协和医院关于“新型冠状病毒感染的肺炎”诊疗建议方案V2.0中提到，重症患者依据病情可酌情早期使用IVIG 0.25g/kg/d，疗程3-5天，由此带来静丙需求量的快速增长。
- 2020年全年，静丙批签发数量为1322万瓶，同比增长11.25%，为2018年至今增速之最。分季度看，静丙作为新冠用药，国家统一征用，带来一季度的快速增长。
- 2020年新冠疫情全国流行，静丙在医生与普通百姓中的认知度提升，或将推动静丙适应症的进一步拓宽，带来长期增长。中短期随着疫情的有效控制，静丙有望维持稳定增长。

2015-2020年静丙批签发情况



分季度静丙批签发情况



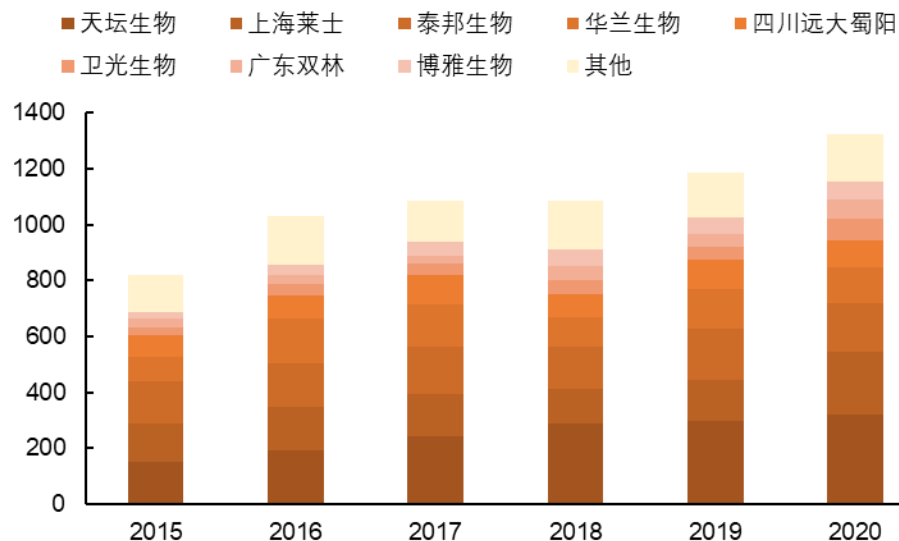
静丙市场集中度较高，四家企业对批签发趋势起重要作用

➤ 静丙批签发最多企业为天坛生物，2020年批签发占比为24.1%，第二到第四则为上海莱士、泰邦生物和华兰生物。四家企业累计市占率达到64.1%，对我国静丙的批签发趋势起到重要作用。

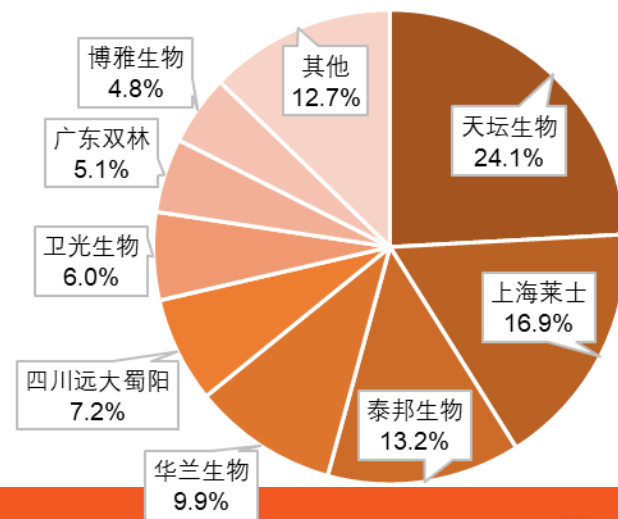
重点静丙生产企业历年批签发情况（万瓶）

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
天坛生物	149	192	241	287	297	319
yoy		29%	25%	19%	4%	8%
上海莱士	137	154	152	125	148	223
yoy		12%	-1%	-18%	19%	51%
泰邦生物	154	157	170	150	180	174
yoy		2%	8%	-12%	21%	-3%
华兰生物	86	161	153	106	145	131
yoy		87%	-4%	-31%	36%	-9%
四川远大蜀阳	78	85	104	82	105	95
yoy		9%	23%	-21%	27%	-9%
卫光生物	29	39	41	52	47	79
yoy		38%	4%	26%	-9%	68%
广东双林	32	30	28	51	44	67
yoy		-6%	-6%	79%	-13%	52%
博雅生物	21	39	48	61	58	64
yoy		88%	23%	27%	-6%	10%
其他	136	176	146	174	164	168
yoy		29%	-17%	19%	-6%	2%

2015-2020年静丙不同企业批签发情况（万瓶）



2020年静丙市占率情况

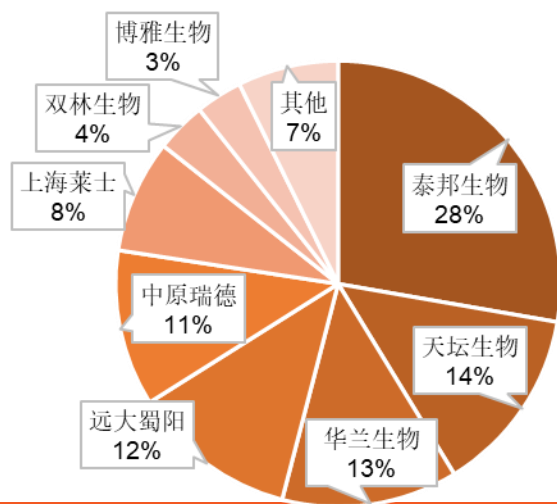


医院端静丙销售增速慢于批签发增速

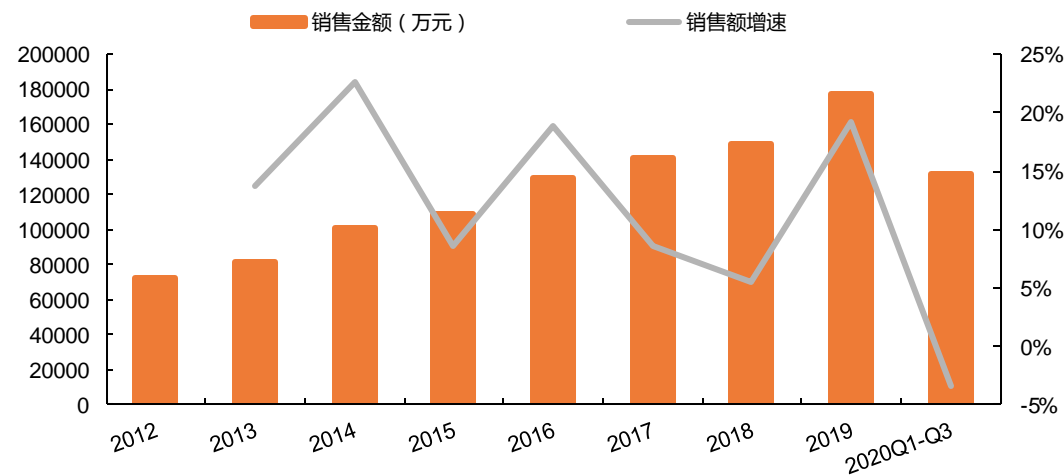
重点城市样本医院静丙销售情况：

- 2020年Q1-Q3，重点城市样本医院的销量与销售额增速分别为-3.4%和-3.6%，与批签发增速有较大出入，我们认为原因如下；1) 分季度看，一季度静丙销量增速为25.2%，之后逐季度下滑。我们认为，一季度疫情期间医院快速消化了渠道库存，同时出售了一季度批签发的产品。二季度渠道轻库存叠加血浆受限带来的批签发数量减少，使得医院静丙销售受限。2) 样本医院取样偏差带来两个口径增速不符。
- 分公司看：泰邦生物与天坛生物医院端销量占比较高，华兰生物紧随其后，上海莱士位列第六。

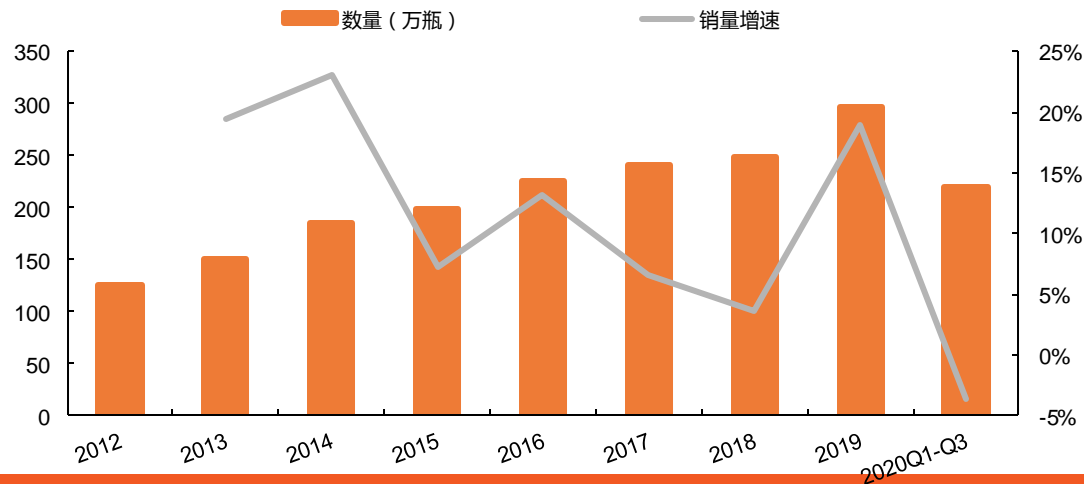
2020年医院端静丙市占率情况



2012-2020Q3年静丙销售额情况



2012-2020Q3年静丙销量情况



目录 CONTENTS

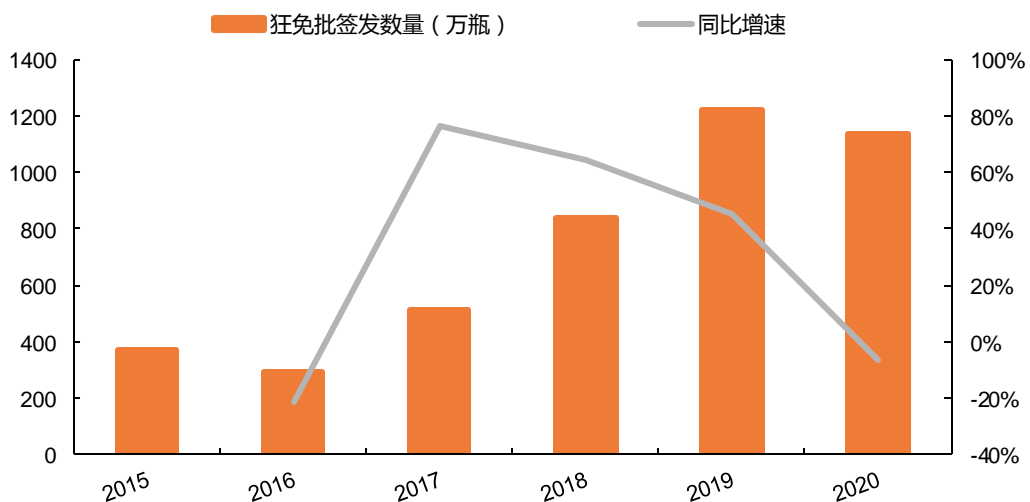
- 2020年血液制品行业整体情况回顾
- 人血白蛋白与静丙实现稳定增长
- 特免类产品整体呈下滑态势
- 凝血因子类产品实现快速增长
- 投资策略与风险提示

特免类产品批签发整体出现下滑—狂免

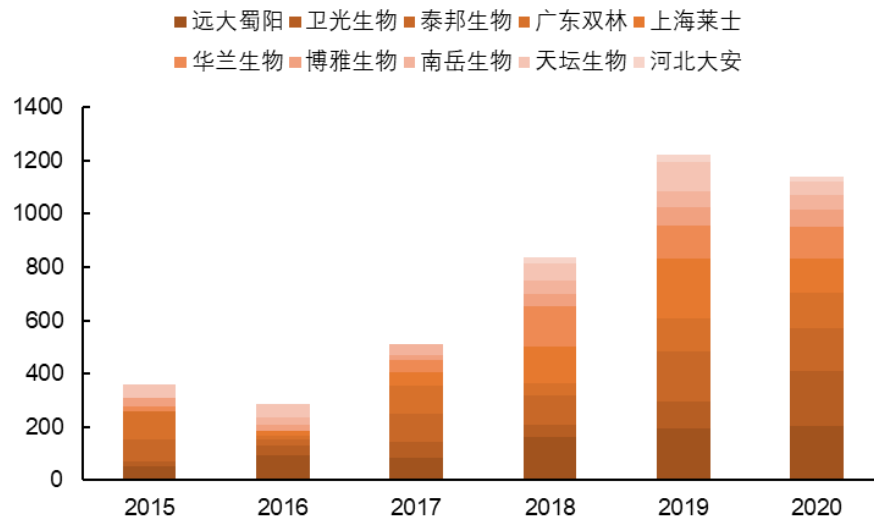
➤ 2016年至2019年，狂免批签发实现稳定增长，2020年出现小幅下滑。2020年狂免共实现批签发1139万瓶，同比下滑6.6%。

➤ 分企业来看，远大蜀阳市占率第一，占比为18%，第二到第四名分别为卫光生物、泰邦生物和广东双林。上海莱士（11.2%）、华兰生物（10.4%）、博雅生物（5.5%）和天坛生物（4.3%）则排在第五、第六、第七和第九。

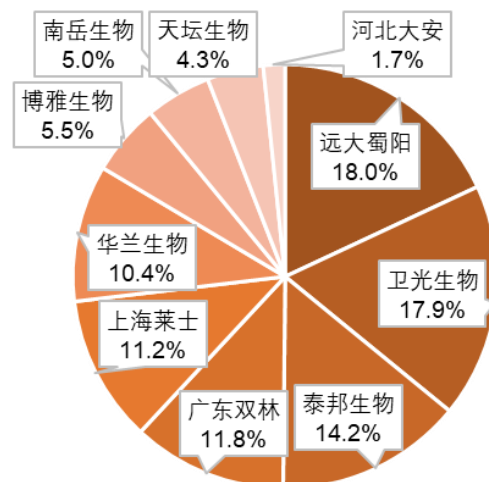
2015-2020年狂免批签发情况



2015-2020年狂免不同企业批签发情况 (万瓶)



2020年狂免市占率情况

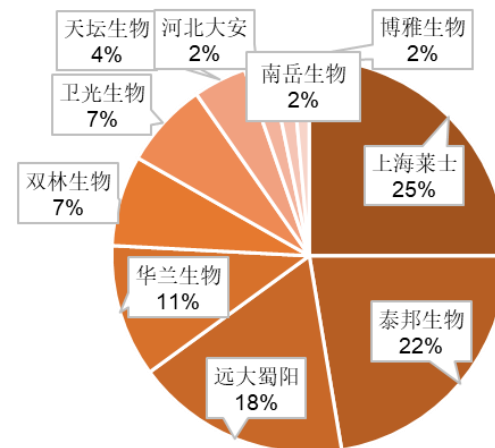


受疫情和批签发下滑的影响，狂免医院端销售下滑

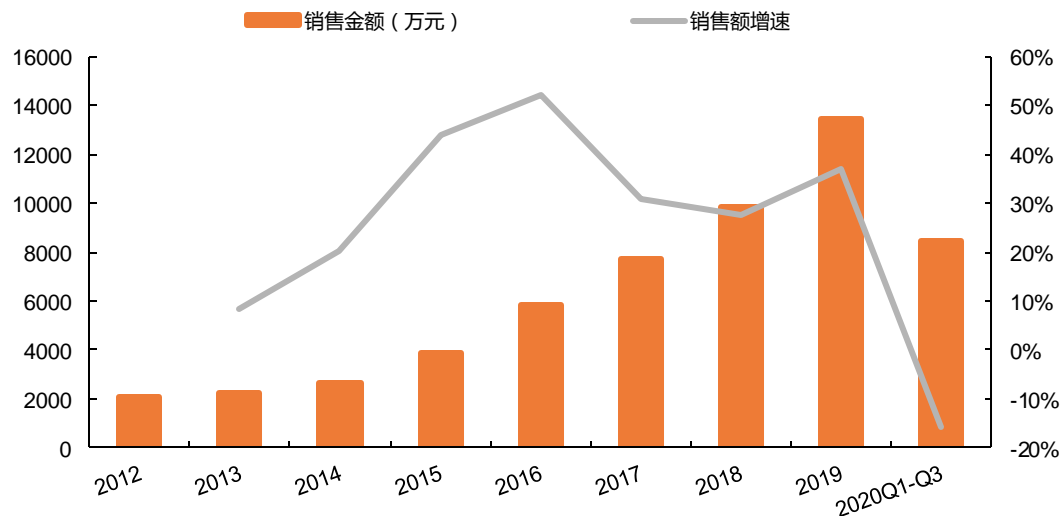
重点城市样本医院狂免销售情况：

- 2020年Q1-Q3，重点城市样本医院的销量与销售额增速分别为-15.7%和-12.7%，与批签发增速基本一致。
- 分公司看：上海莱士、泰邦生物、远大蜀阳和华兰生物销量占比较高，卫光生物和双林生物重点城市样本医院销售占比较低。

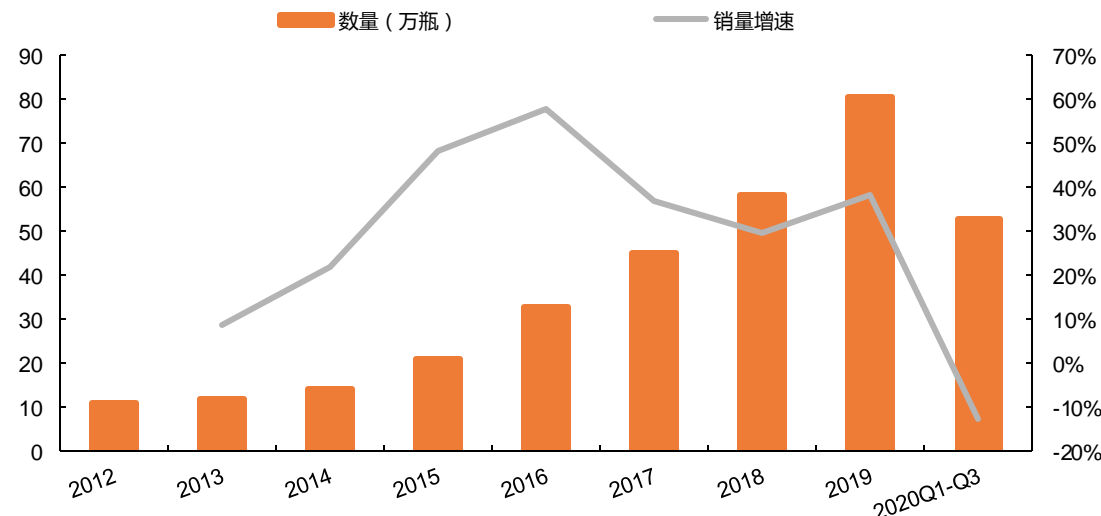
2020年医院端狂免市占率情况



2012-2020Q3年狂免销售额情况



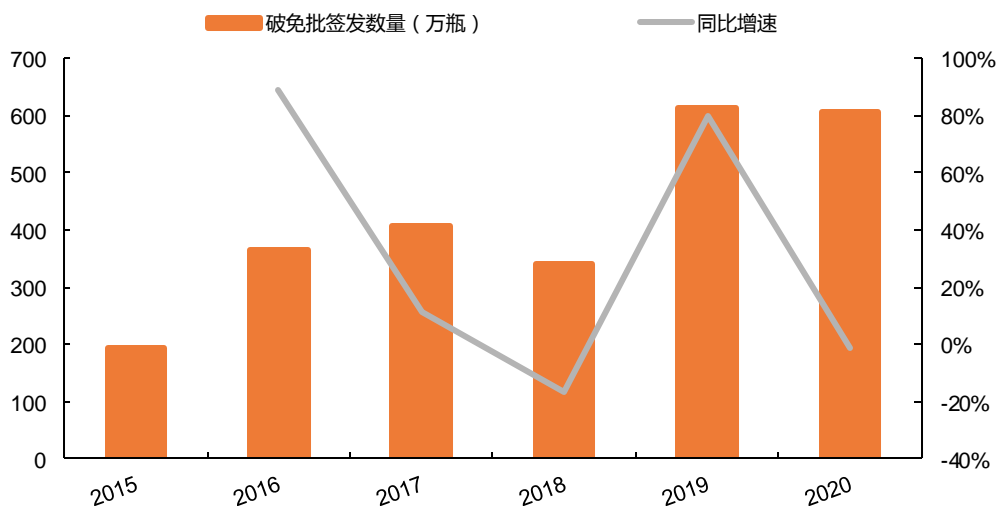
2012-2020Q3年狂免销量情况



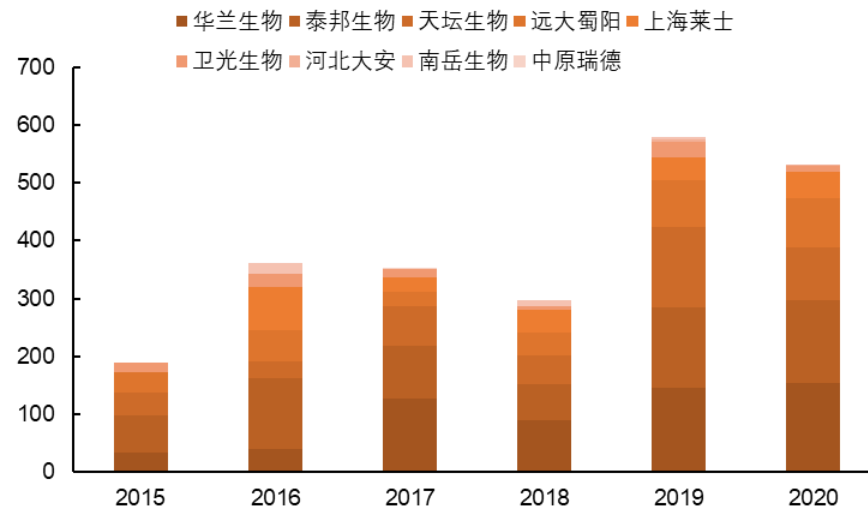
特免类产品批签发整体出现下滑—破免

- 2020年破免批签发605万瓶，出现小幅下滑（-0.12%）。
- 分企业来看，华兰生物市占率第一，占比为29%，第二到第五名分别为泰邦生物（26.7%）、天坛生物（17.3%）、远大蜀阳（15.8%）和上海莱士（8.7%）。

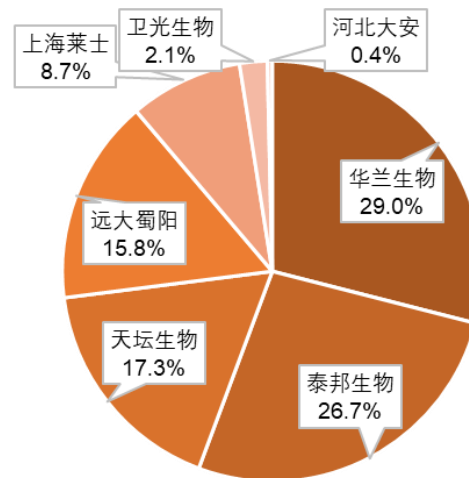
2015-2020年破免批签发情况



2015-2020年破免不同企业批签发情况 (万瓶)



2020年破免市占率情况

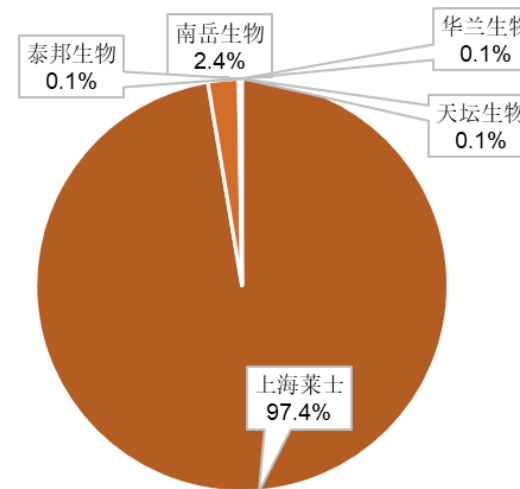


破免院内销售增速与批签发相符，院内市场集中度高

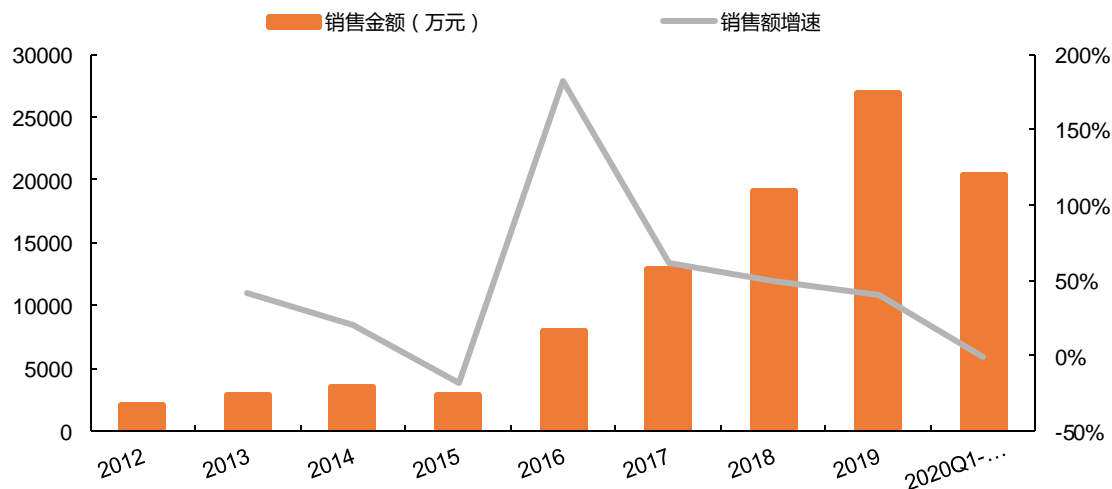
重点城市样本医院破免销售情况：

- 2020年Q1-Q3，重点城市样本医院的销量与销售额增速分别为-0.6%和-0.2%，与批签发增速基本一致。
- 分公司看：上海莱士占据重点城市样本医院的主要市场，华兰生物、天坛生物、泰邦生物和南岳生物在样本医院中占比较低。

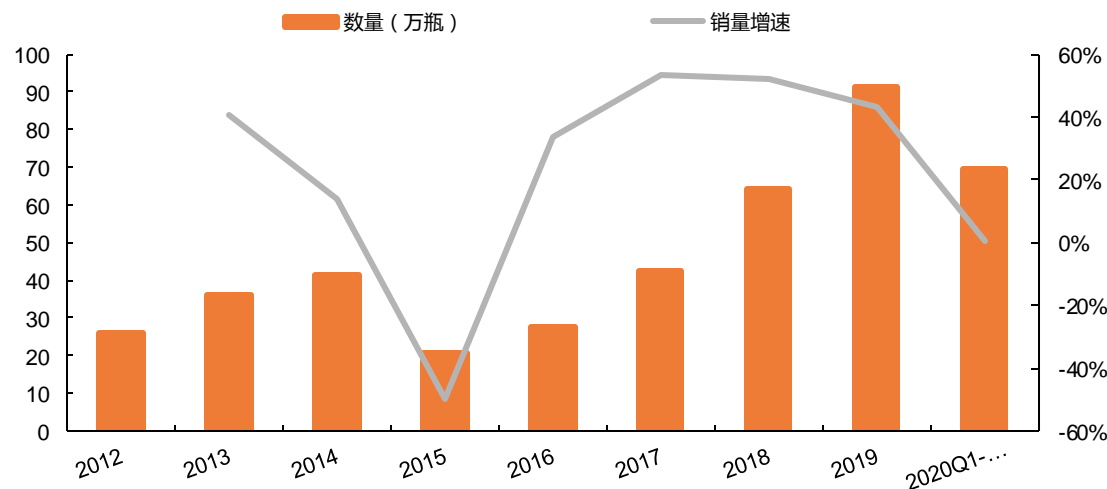
2020年医院端破免市占率情况



2012-2020Q3年破免销售额情况



2012-2020Q3年破免销量情况

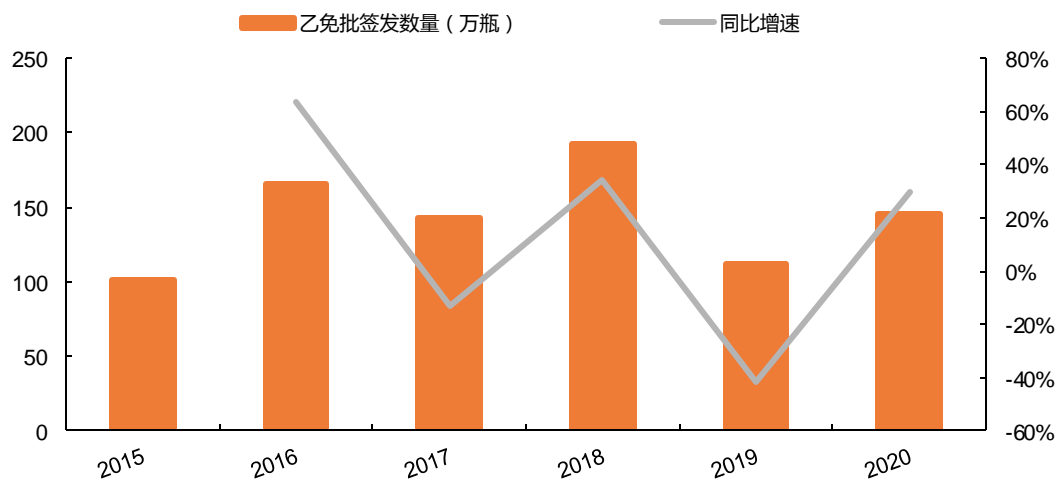


特免类产品中唯一实现增长的品种—乙免

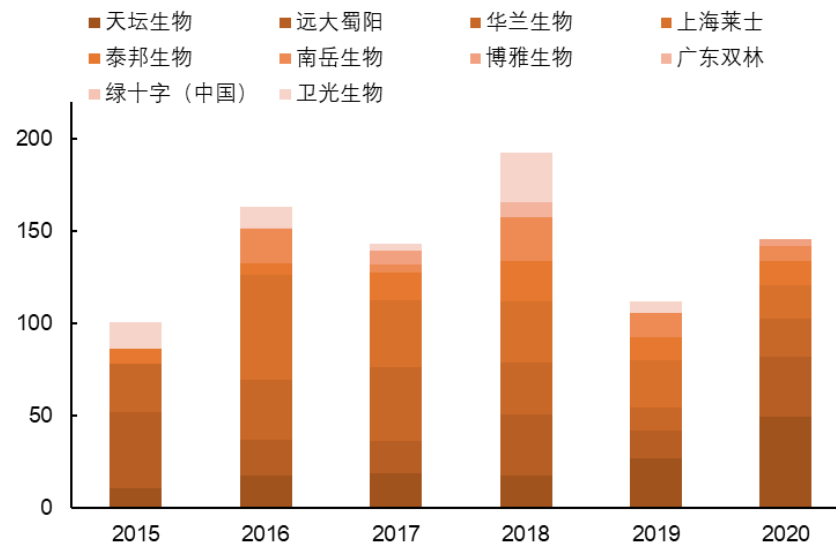
➤ 乙免批签发呈现周期性波动，头一年批签发出现增长，次年批签发出现下滑。2019年乙免批签发出现大幅下滑，2020年则实现快速增长。2020全年乙免批签发146万瓶，同比增长29.8%。

➤ 分企业来看，天坛生物市占率第一，占比为34.1%，第二到第五名分别为远大蜀阳（22.1%）、华兰生物（14.5%）、上海莱士（12.1%）和泰邦生物（9.0%）。博雅生物市占率最低，为2.5%。

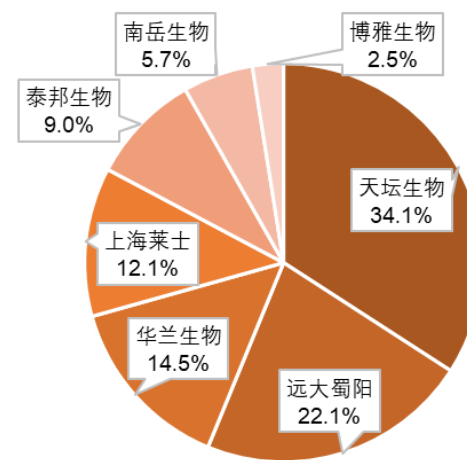
2015-2020年乙免批签发情况



2015-2020年乙免不同企业批签发情况 (万瓶)



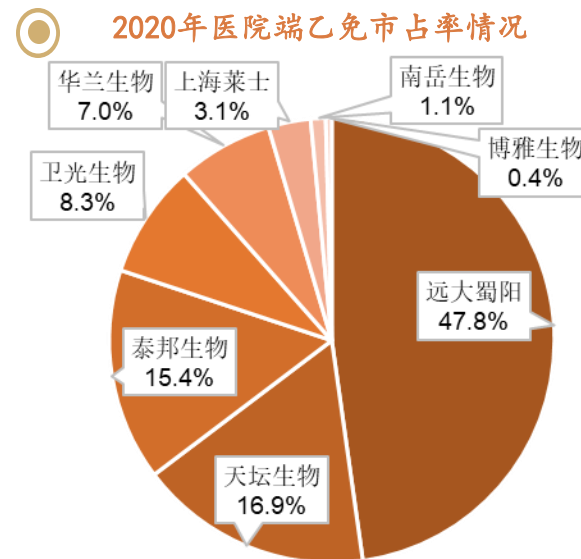
2020年乙免市占率情况



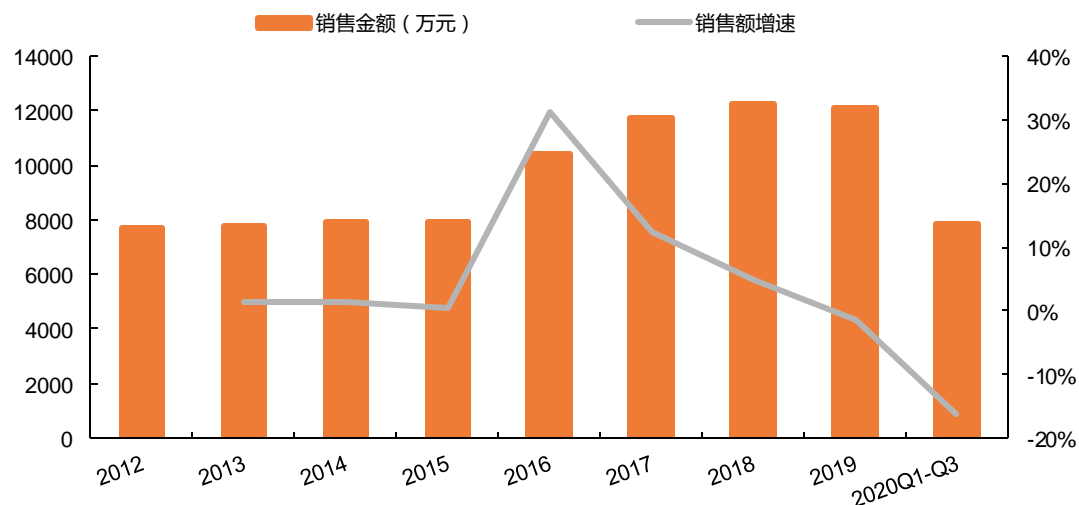
乙免医院端销售下滑，销售渠道或向院外扩展

重点城市样本医院乙免销售情况：

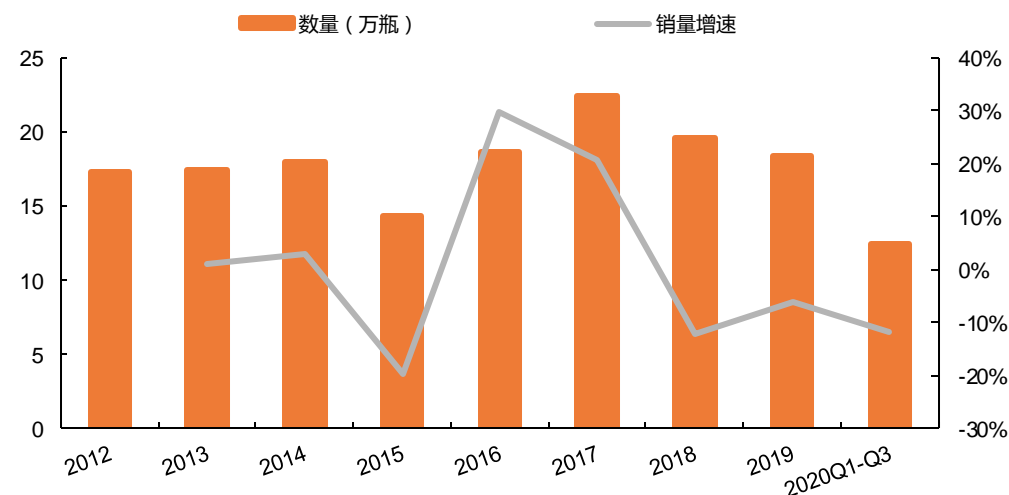
- 2020年Q1-Q3，重点城市样本医院的销量与销售额增速分别为-16.4%和-12.0%，与批签发增速不符。乙免2020年批签发出现增长，但医院端销量下滑，我们认为原因有二：1) 乙免2020年或进入补库存周期；2) 疫情对医院正常接诊带来影响，从而影响产品医院端销售。
- 分公司看：远大蜀阳销售占比最高，其次为天坛生物和泰邦生物，华兰生物和上海莱士分别位列第五和第六。



2012-2020Q3年乙免销售额情况



2012-2020Q3年乙免销量情况

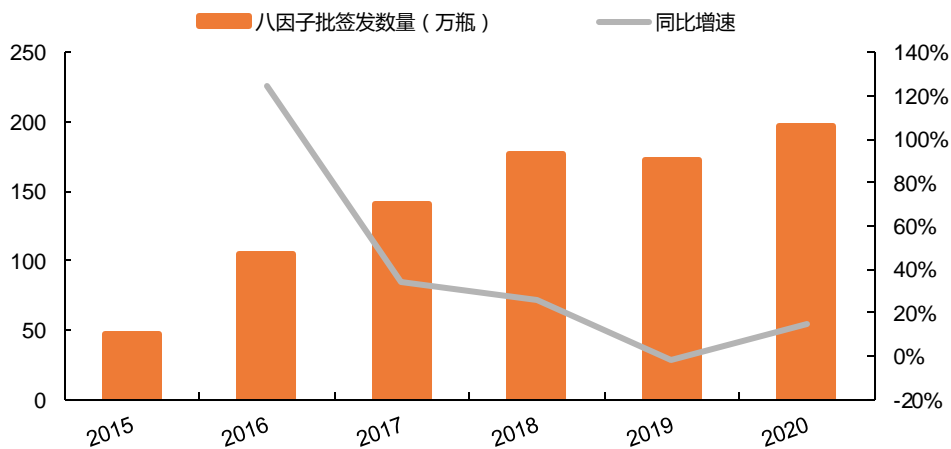


目录 CONTENTS

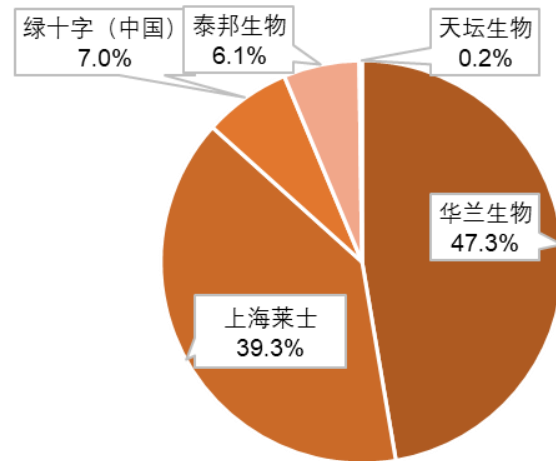
- 2020年血液制品行业整体情况回顾
- 人血白蛋白与静丙实现稳定增长
- 特免类产品整体呈下滑态势
- 凝血因子类产品实现快速增长
- 投资策略与风险提示

八因子：批签发重拾增长

2015-2020年我国八因子批签发情况

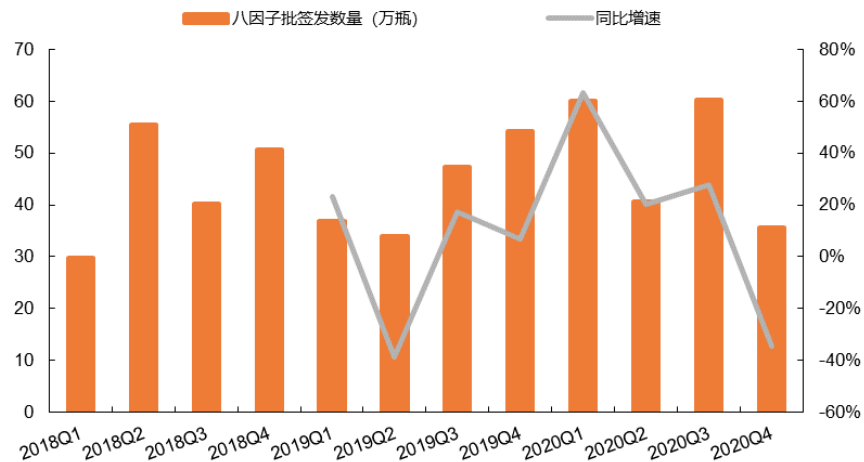


2020年八因子市占率情况

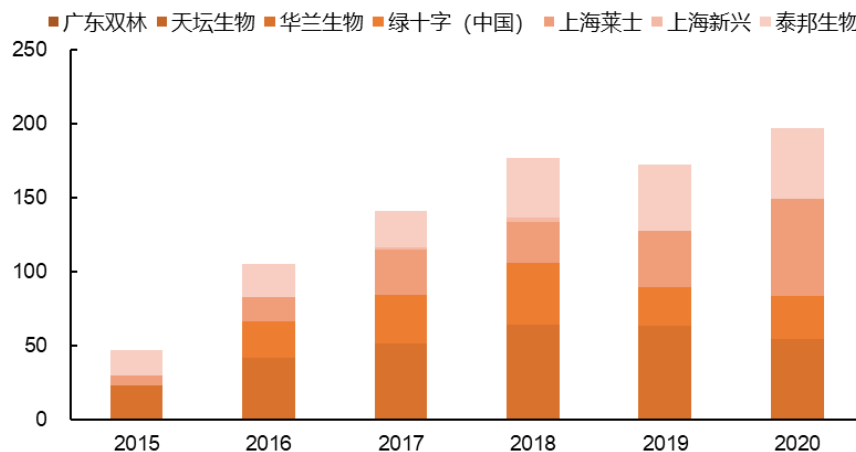


- 2020年八因子实现批签发197万瓶，同比增长14.3%。分季度来看，八因子2020年Q1-Q3增速稳定，Q4出现下滑。
- 2020年八因子重拾增长，主要原因为上海莱士八因子批签发快速增长，增速为70%。

分季度我国八因子批签发情况



2015-2020年八因子不同企业批签发情况 (万瓶)



- 目前八因子批签发占比最高的仍为华兰生物 (47.3%)，接下来别布是上海莱士 (39.3%)、绿十字中国 (7.0%) 和泰邦生物 (6.1%)。天坛生物今年新增八因子批签发。

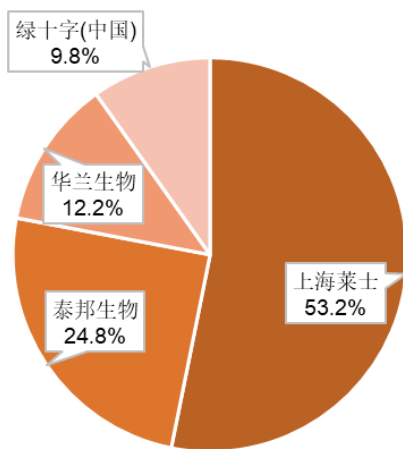
八因子：医院端销量下滑，或受限于疫情和重组八因子增长

重点城市样本医院八因子销售情况：

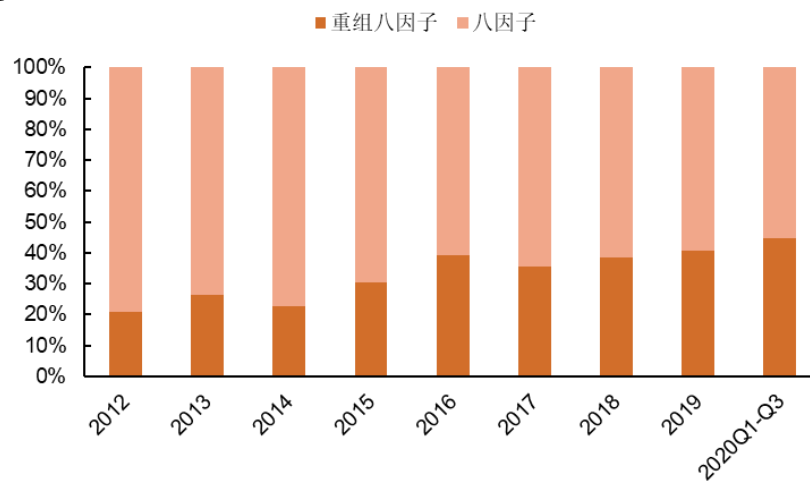
➤ 2020年Q1-Q3，重点城市样本医院的销量与销售额增速均为-5.3%，2017年以来首次出现下滑。我们认为下滑的原因主要有：1) 疫情期间医院就医不便，带来需求下滑（2020前三季度八因子与重组八因子总体销量增速为10.2%，低于2019年的31.5%）；2) 重组八因子快速增长挤压八因子市场。

➤ 根据医院销售端看，重组八因子销量占比逐年递增，2020前三季度达到45%，对传统八因子市场带来冲击。

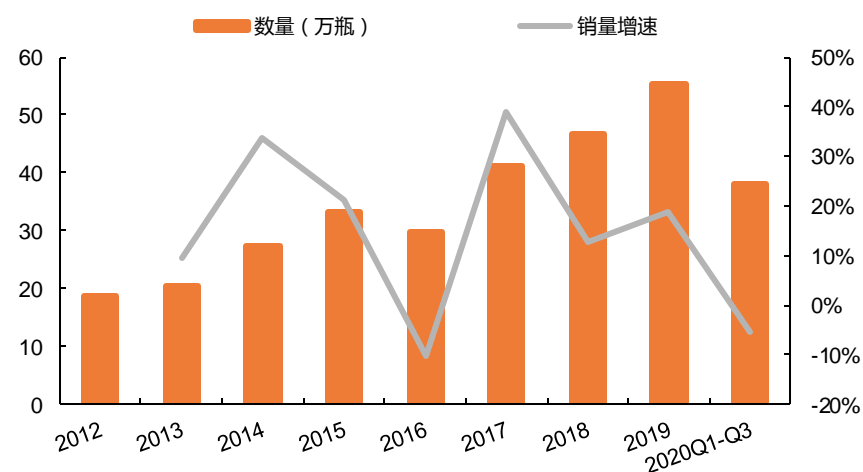
2020年医院端八因子各企业销量占比



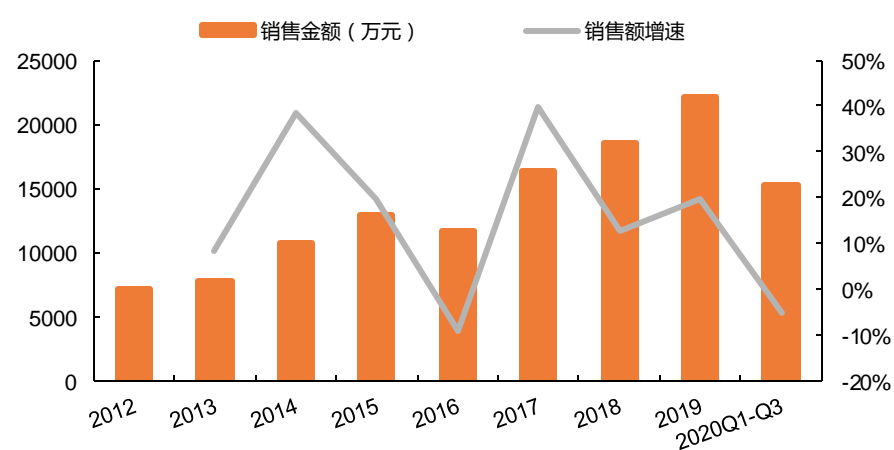
医院端八因子与重组八因子销量比



2012-2020Q3年八因子销量情况



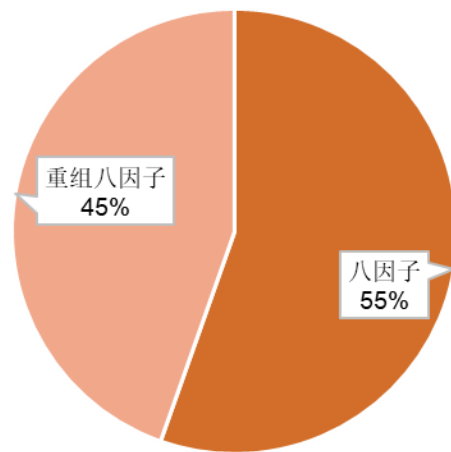
2012-2020Q3年八因子销售额情况



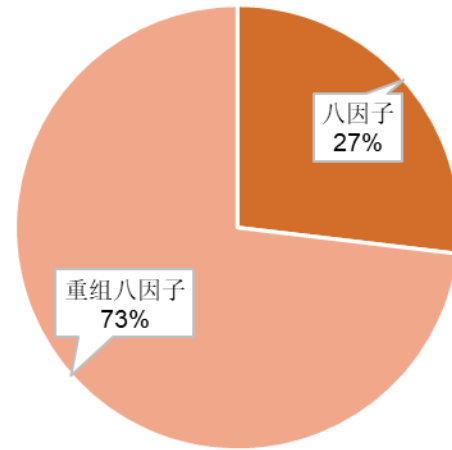
八因子：医院端销量下滑，或受限于疫情和重组八因子增长

- 重组八因子近年来实现快速增长，受疫情影响今年销量增速下滑至10.2%，但仍然实现两位数增长。
- 重组八因子价格高于八因子，虽然其销量市占率在45%，但收入端占比在73%。
- 重组八因子的快速增长叠加疫情因素短期对八因子造成冲击，但考虑八因子类产品的高需求、低渗透率，随着重组八因子市场推广带来的认知度提升，低价的八因子可瞄准基层市场，未来仍有较大的增长空间。

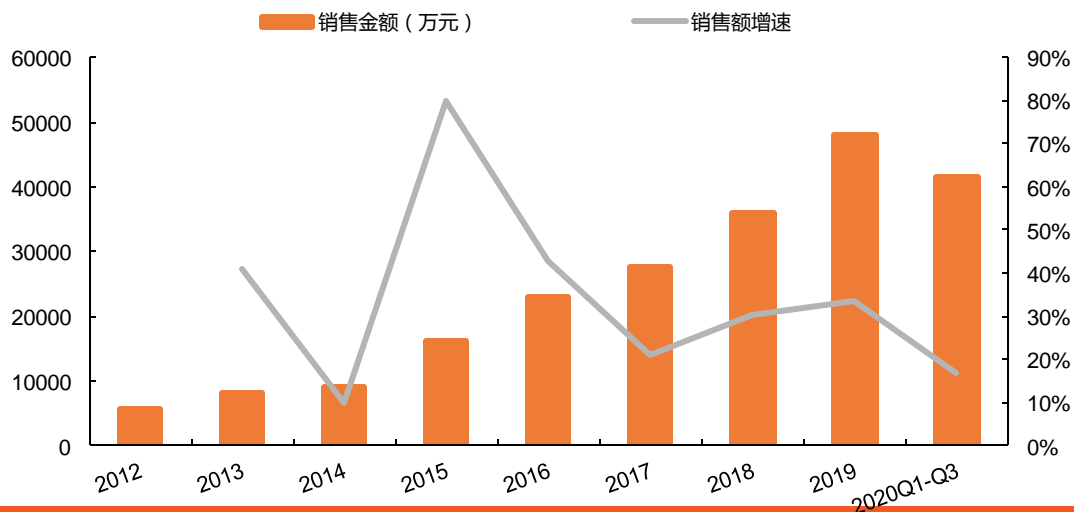
2020年医院端重组八因子与八因子销量比



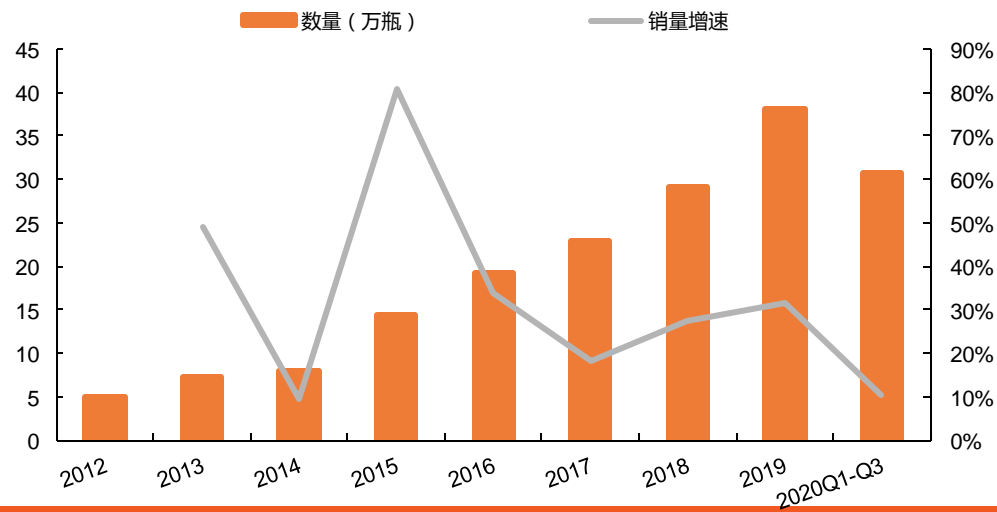
2020年医院端重组八因子与八因子销售额比



2012-2020Q3年重组八因子销售额情况

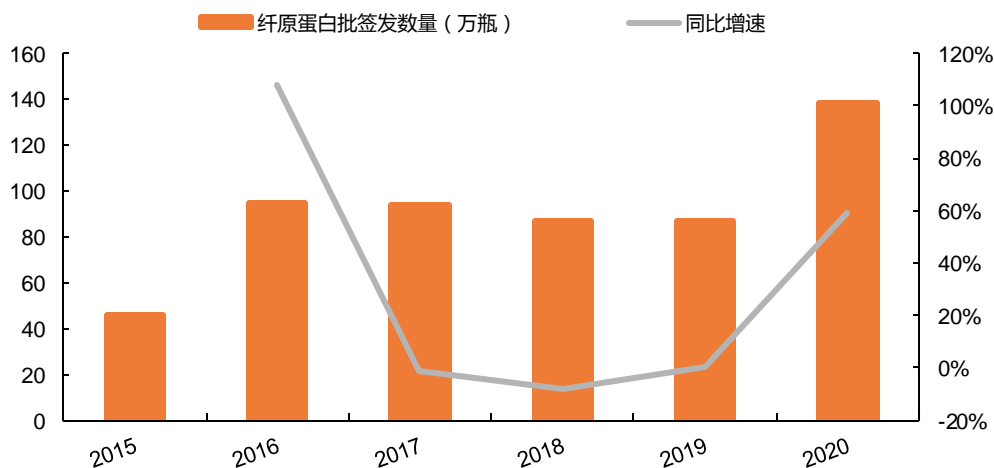


2012-2020Q3年重组八因子销量情况

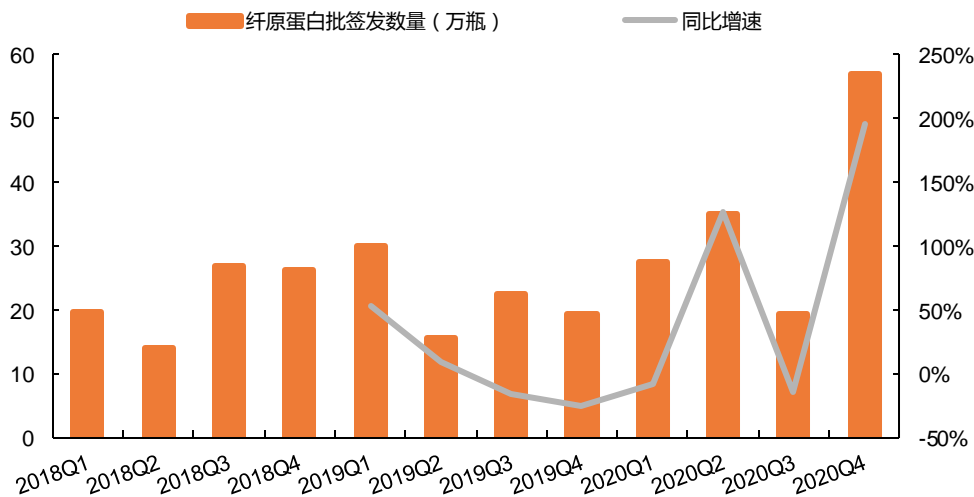


纤维蛋白原：批签发实现快速增长

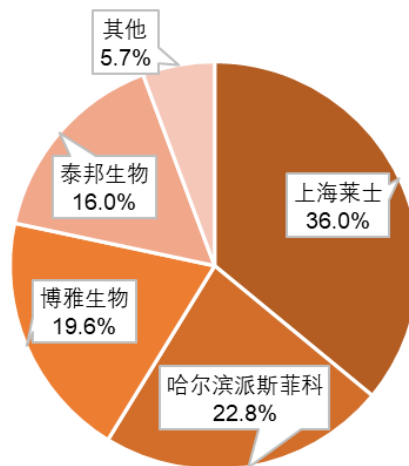
2015-2020年我国纤维蛋白原批签发情况



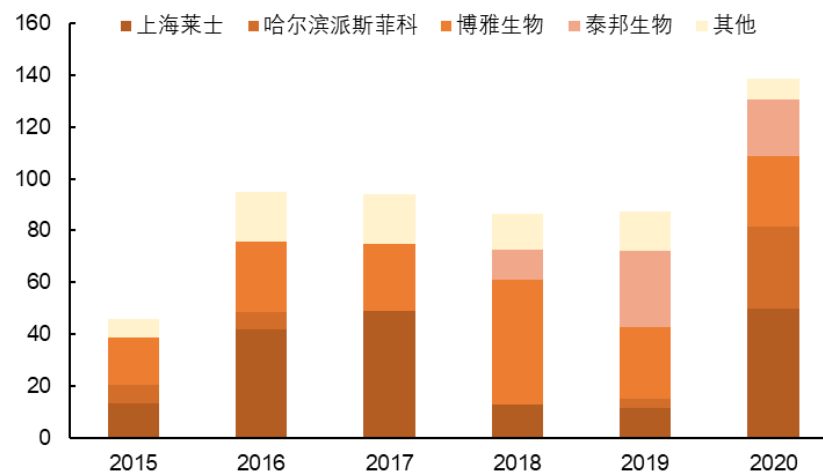
分季度我国纤维蛋白原批签发情况



2020年纤维蛋白原市占率情况



2015-2020年纤维蛋白原不同企业批签发情况 (万瓶)



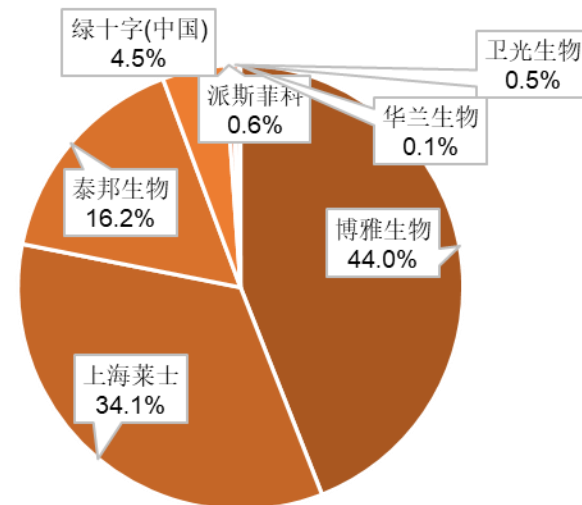
- 2020年纤维蛋白原实现批签发139万瓶，同比增长59.2%。分季度来看，八因子2020年Q1-Q3增速稳定，Q4出现快速增长。
- 2020年纤维蛋白原快速增长，主要原因为哈尔滨派斯菲科(+720.3%)和上海莱士(+342.3%)批签发的快速增长。
- 目前纤维蛋白原批签发占比最高的为上海莱士(36.0%)，接下来分别是哈尔滨派斯菲科(22.8%)、博雅生物(19.6%)和泰邦生物(16.0%)。

纤维蛋白原：需求端增长，疫情期间医院端销量维持两位数增长

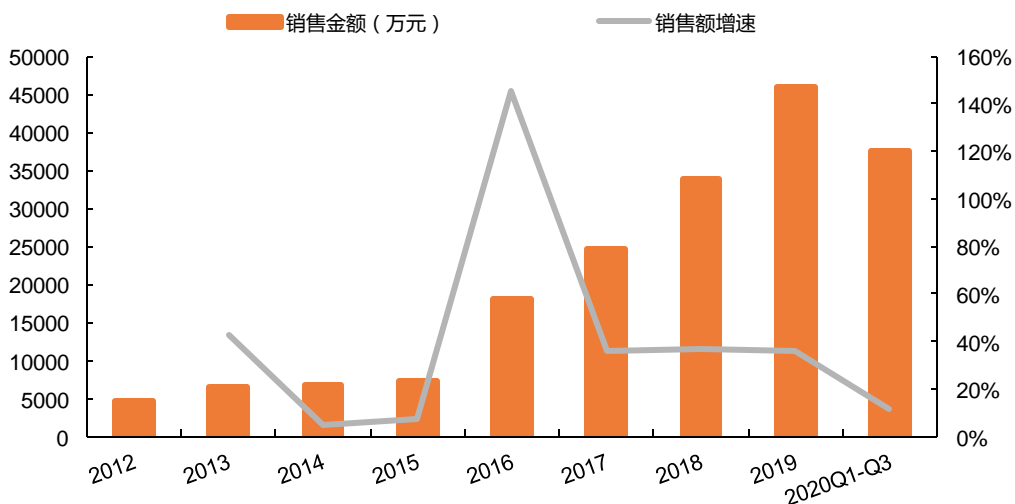
重点城市样本医院纤原蛋白销售情况：

- 2020年Q1-Q3，重点城市样本医院的销量与销售额增速分别为11.3%和12.9%，增速放缓。纤原蛋白增速放缓的主要原因为疫情带来的需求下滑，随着疫情的稳定增速或将恢复快速增长。
- 分公司看：博雅生物占比最高，其次为上海莱士和泰邦生物。哈尔滨派斯菲科今年虽然批签发占比较高，但样本医院端销量占比较小。

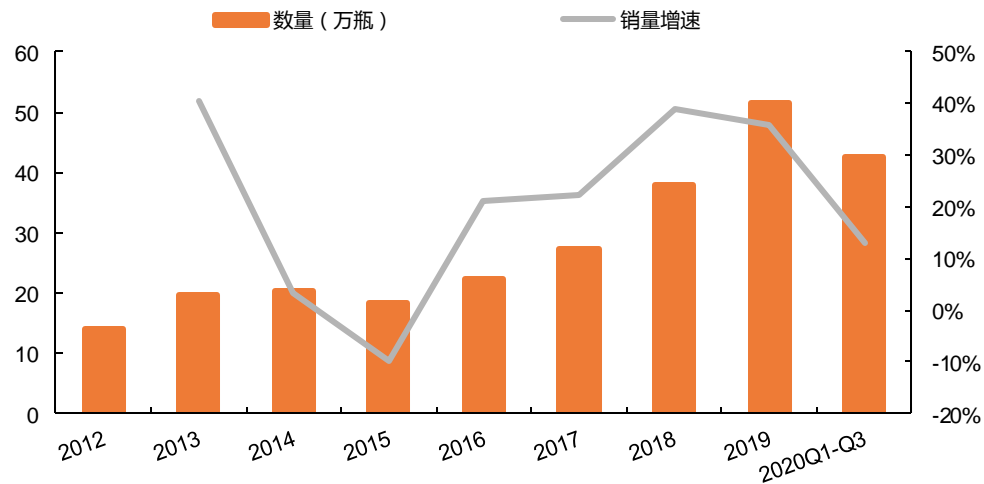
2020年医院端纤维蛋白原市占率情况



2012-2020Q3年纤维蛋白原销售额情况

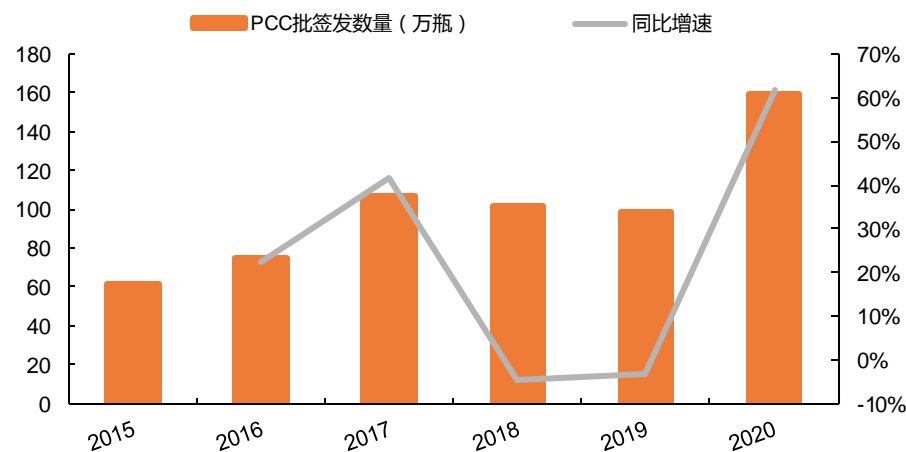


2012-2020Q3年纤维蛋白原销量情况

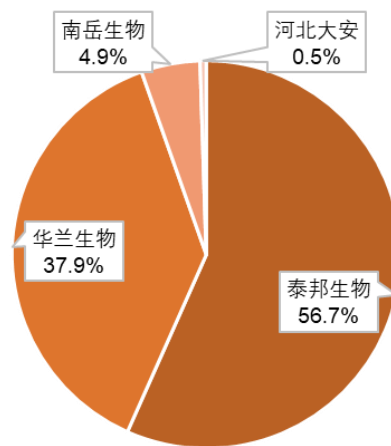


PCC：批签发实现快速增长

2015-2020年我国PCC批签发情况

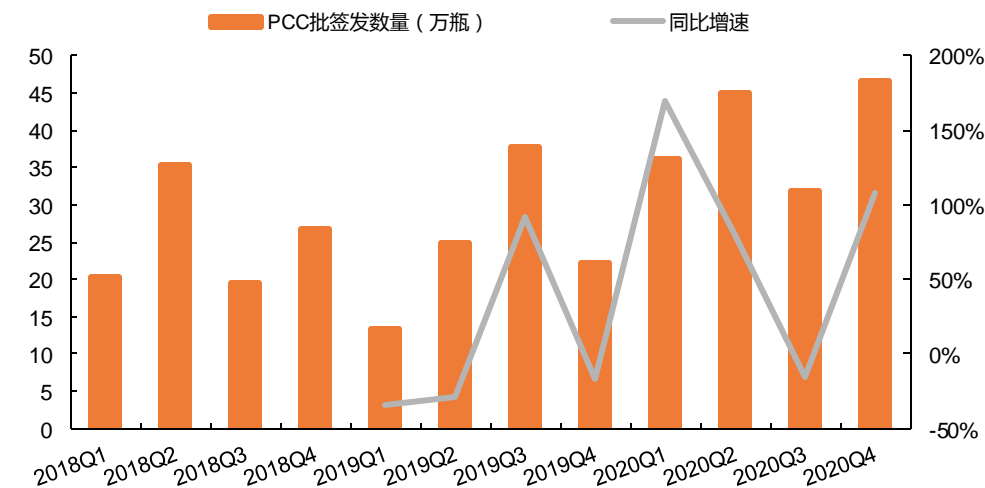


2020年PCC市占率情况

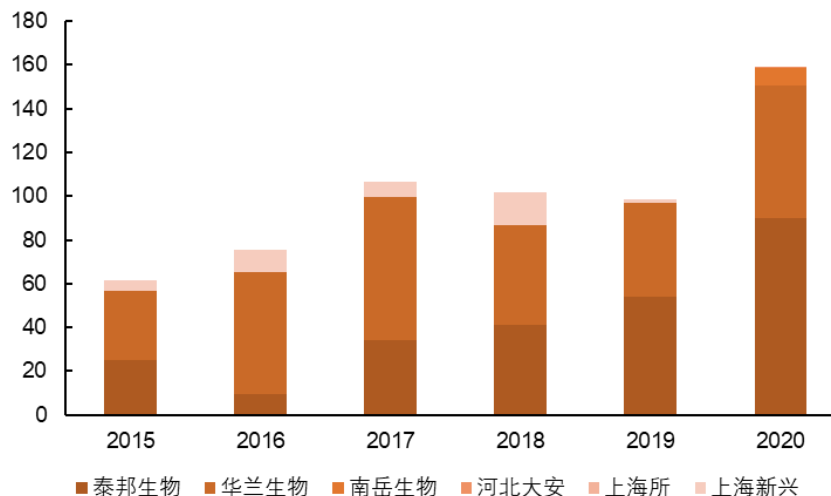


- 2020年PCC实现批签发159万瓶，同比增长61.8%。分季度来看，八因子2020年Q1-Q2快速增长，Q3负增长后，Q4重拾快速增长。
- 2020年PCC快速增长，主要原因为泰邦生物（67.4%）和华兰生物（+40.4%）均实现快速增长。

分季度我国PCC批签发情况



2015-2020年PCC不同企业批签发情况 (万瓶)



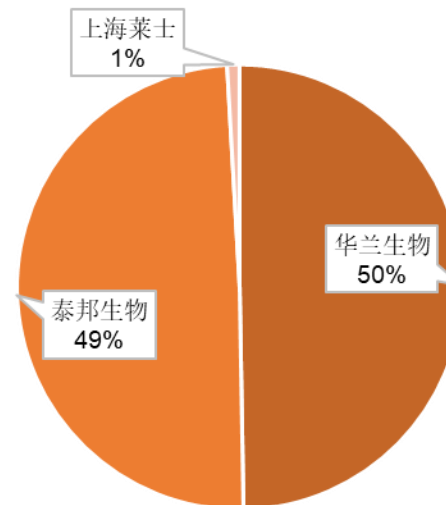
- 目前PCC批签发占比最高的为泰邦生物（56.7%），第二为华兰生物（37.9%）。南岳生物2020年新出现批签发。

PCC：需求端增长稳定，疫情期间医院端销量实现增长

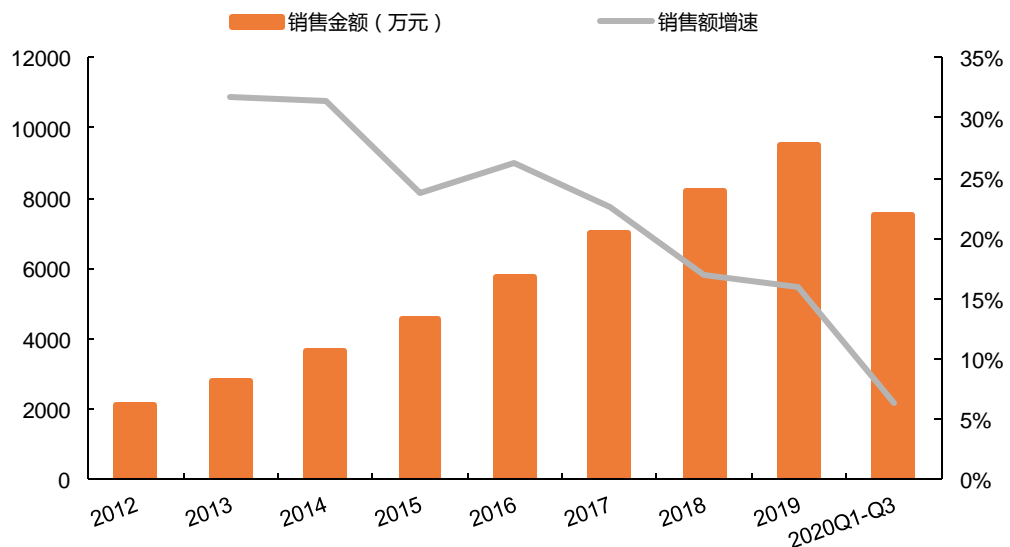
重点城市样本医院PCC销售情况：

- 2020年Q1-Q3，重点城市样本医院的销量与销售额增速分别为6, 3%和3. 9%，疫情期期间仍然实现增长。
- 分公司看：医院端市场基本由泰邦生物和华兰生物占据，上海莱士占比相对较小。

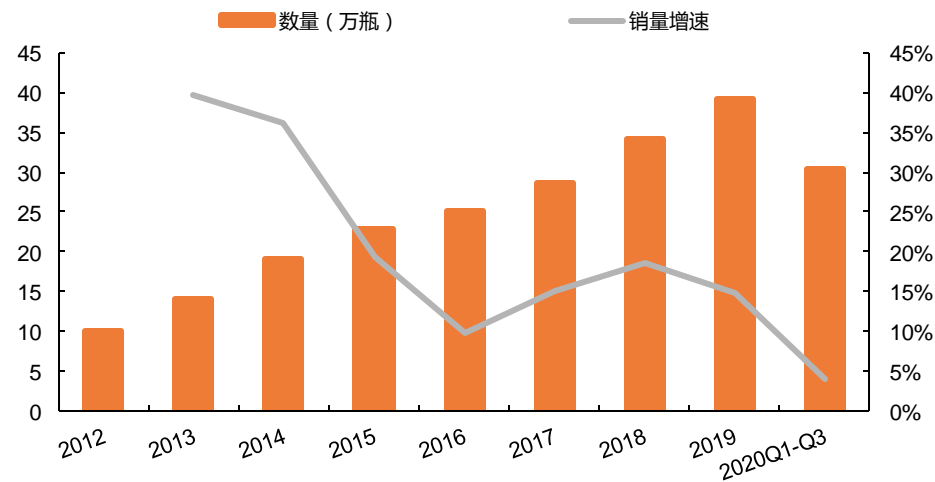
2020年医院端PCC市占率情况



2012-2020Q3年PCC销售额情况



2012-2020Q3年PCC销量情况



目录 CONTENTS

- 2020年血液制品行业整体情况回顾
- 人血白蛋白与静丙实现稳定增长
- 特免类产品整体呈下滑态势
- 凝血因子类产品实现快速增长
- 投资策略与风险提示

投资策略

- 静丙：疫情短期带来静丙的快速增长；中期看疫情消化渠道库存，补库存将带动产品增长；长期看疫情对医生与患者进行了市场教育，将带动品种长期加速增长。
- 白蛋白：疫情对国外血液制品采浆带来影响，2021年进口白蛋白或出现小幅下滑，国内白蛋白供需格局或出现变化。同时考虑血液制品企业的集中度进一步提升，国内企业白蛋白各企业市占率将进一步变化，带来结构性机会。
- 静丙与白蛋白整体生产门槛较低，血液制品企业大多均有两个产品的生产批文。因此我们认为，采浆量大的企业，2021年业绩弹性将更大，推荐重点关注：天坛生物、泰邦生物、上海莱士和华兰生物。

风险提示

- ▶ 浆站放开、审批速度不达预期：开设浆站需要国家审批，如果审批时间较长，则会有开设进度不达预期的风险。
- ▶ 血液制品降价风险：血液制品出厂价格受供需格局变化影响，供需变化或出现。
- ▶ 医药政策影响血液制品医院端销售：一些血液制品为辅助用药，近年来医保控费仍为医药政策的主要趋势，或有限制血液制品销售的风险。
- ▶ 疫情反复采浆量低于预期的风险：疫情反复会对企业采浆带来限制，原材料不足或将影响血液制品的生产销售。

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数20%以上）
- 推 荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数10%至20%之间）
- 中 性（预计6个月内，股价表现相对沪深300指数在±10%之间）
- 回 避（预计6个月内，股价表现弱于沪深300指数10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于沪深300指数5%以上）
- 中 性（预计6个月内，行业指数表现相对沪深300指数在±5%之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于沪深300指数5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2021版权所有。保留一切权利。