

国开证券
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

3月血制品行业批签发数据点评

--医药行业点评报告

分析师：王雯

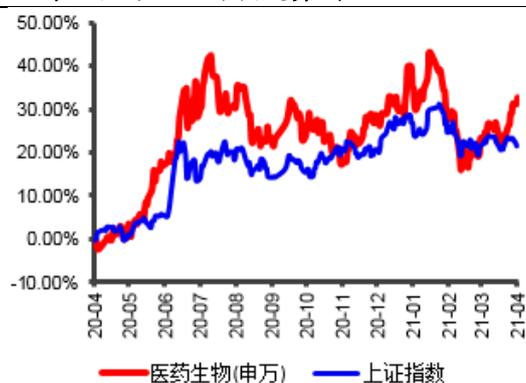
2021年4月27日

执业证书编号：S1380516110001

联系电话：010-88300898

邮箱：wangwen@gkzq.com.cn

医药生物与上证综指走势图



数据来源：wind，国开证券研究与发展部

行业评级

中性

相关报告

1月血制品行业批签发数据点评——医药行业点评报告

2月血制品行业批签发数据点评——医药行业点评报告

日前，中国食品药品检定研究院及各地药品检验所已陆续将2021年3月我国血制品批签发数据披露完毕。3月，我国血制品实现批签发631.4万瓶，同比下滑16%，环比提升2.1%。前3月，血制品共实现批签发1951.2万瓶（同比下滑28%，下同）。3月，重点品种人凝血酶原复合物、静丙、人纤维蛋白原批签发量同比都有较大幅度下降。

分品种看，人血白蛋白3月份批签发398.2万瓶（-12%）。其中进口白蛋白批签发243万瓶（-13%），国产白蛋白批签发154.8万瓶（-11%）。前3月，进口白蛋白的批签发量同比下降36%，为677.9万瓶。国产白蛋白共批签发440.4万瓶，同比下降15%。虽3月进口白蛋白批签发量的下滑幅度有所收窄，但进口白蛋白批签发量的下降仍是今年前3月白蛋白批签发量下滑的主因。

静丙方面，3月份共批签发静丙71.68万瓶（含冻干，统一折算为2.5g规格），同比下滑52%。前3月静丙共批签发242万瓶，同比下滑49%。

因子类产品方面，3月人凝血因子（VIII）、纤原及人凝血酶原复合物分别批签发11.3万瓶（+56%）、5.4万瓶（-37%）和5.9万瓶（-53%）。前3月，人凝血因子（VIII）、纤原及人凝血酶原复合物分别批签发30.4万瓶（-52%）、23.5万瓶（-17%）和17万瓶（-45%）。

从上市公司看，天坛生物白蛋白批签发量前3月同比增长32%，静丙、狂免、人凝血因子（VIII）批签发量同比分别下滑13%、31%和60%，破免批签发量同比提升172%。华兰生物前3月除乙免批签发量同比增长147%外，其余品种均有一定程度的下降，其中人血白蛋白、静丙的批签发量同比下滑31%和76%。双林生前3月白蛋白、静丙、狂免及破免的批签发均实现正增长，人凝血因子（VIII）也在今年实现批签发。博雅生物前3月白蛋白、静丙及纤原批签发量分别同比增长9%、-52%和159%。前3月上海莱士除狂免和破免批签发量同比增长外，其余品种均有一定程度下滑。

整体看，我国血制品批签发量在今年前3月呈现较明显的下降，有去年疫情导致的高基数的原因。我们认为行业需求稳定增长，在血浆资源供给偏紧及行业多年去库存背景下，供需关系演变值得重点关注。特别是今年以来进口白蛋白批签发量下滑较为明显，受去年海外疫情影响，今年进口白蛋白的供给预期较为紧张，若进口白蛋白持续供给紧张，国内白蛋白价格存有一定的上涨空间，建议逢低关注以天坛生物、华兰生物为代表的行业龙头。

风险提示：疫情影响超预期；行业监管政策进一步收紧；医保政策压力；行业事件性负面冲击；上市公司业绩增长低于预期；国内外经济形势持续恶化风险；国内外市场整体系统性风险。

日前，中国食品药品检定研究院及各地药品检验所已陆续将 2021 年 3 月我国血制品批签发数据披露完毕（上海药品检验所具体品种批签发数量自 2021 年 3 月 29 日起不再公布）。

2021 年 3 月，我国血制品实现批签发 631.4 万瓶，同比下滑 16%，环比提升 2.1%。前 3 月，血制品共实现批签发 1951.2 万瓶（同比下滑 28%，下同）。3 月，重点品种人凝血酶原复合物、静丙、人纤维蛋白原批签发量同比都有较大幅度下降。整体看，今年前 3 月国内血制品批签发量在去年由于疫情推动的高基数上有所下滑，以人血白蛋白、静丙为代表的大品种批签发量下滑均较为明显。

分品种看，人血白蛋白 3 月份批签发 398.2 万瓶（统一折算为 10g 规格，上海药品检验所 3 月 29 日批签发的 Baxalta 人血白蛋白数量未公布），同比下滑 12%。其中进口白蛋白批签发 243 万瓶（-13%），国产白蛋白批签发 154.8 万瓶（-11%），进口白蛋白占比 61%，国产白蛋白占比 39%。前 3 月，进口白蛋白的批签发量同比下降 36%，为 677.9 万瓶。国产白蛋白共批签发 440.4 万瓶，同比下降 15%，小于进口白蛋白批签发下降幅度。3 月，4 大外资公司均实现批签发，除基立福外，其余 3 家外资公司批签发量均有一定程度下降。虽 3 月进口白蛋白批签发量的下滑幅度有所收窄，但进口白蛋白批签发量的下降仍是今年前 3 月白蛋白批签发量下滑的主因，我们将继续对白蛋白的批签发量和价格保持跟踪。在海外疫情的持续影响下，若进口白蛋白批签发量持续下降，或能在一定程度上影响其供给及产品价格。

静丙方面，3 月份共批签发静丙 71.68 万瓶（含冻干，统一折算为 2.5g 规格），同比下滑 52%。前 3 月静丙共批签发 242 万瓶，同比下滑 49%。

特免方面，3 月狂免、破免及乙免分别批签发 65 万瓶（+47%）、34 万瓶（-17%）及 15 万瓶（+160%）。前 3 月狂免、破免及乙免分别批签发 275 万瓶（+4%）、145 万瓶（+11%）及 50 万瓶（+98%）。

因子类产品方面，3 月人凝血因子(VIII)、纤原及人凝血酶原复合物分别批签发 11.3 万瓶（+56%）、5.4 万瓶（-37%）和 5.9 万瓶（-53%）。前 3 月，人凝血因子(VIII)、纤原及人凝血酶原复合物分别批签发 30.4 万瓶（-52%）、23.5 万瓶（-17%）和 17 万瓶（-45%）。今年前 3 月，三大因子类产品批签发量均有一定程度下降，特别是人凝血因子(VIII)和人凝血酶原复合物批签发量下降超过 40%，有待进一步跟踪。

从上市公司看，3 月天坛生物白蛋白、静丙、人凝血因子(VIII)共 3 个产品实现批签发，其中白蛋白批签发量前 3 月同比增长 32%，静丙、狂免、人凝血因子(VIII)批签发量同比分别下滑 13%、31%和 60%，破免批签发量同比提升 172%。华兰生物 3 月白蛋白、静丙、3 种特免，人凝血因子(VIII)、凝血酶原共 7 个品种实现批签发，前 3 月除乙免批签发量同比增长 147%外，其余品种均有一定程度的下降，其中人

血白蛋白、静丙的批签发量同比下滑 31%和 76%。双林生物 3 月仅白蛋白、静丙、狂免 3 个产品实现批签发。前 3 月公司白蛋白、静丙、狂免及破免的批签发均实现正增长，人凝血因子(VIII)也在今年实现批签发。博雅生物 3 月份批签发白蛋白、静丙、纤原 3 个品种，前 3 月白蛋白、静丙及纤原批签发量分别同比增长 9%、-52%和 159%。上海莱士 3 月批签发白蛋白、静丙、狂免、破免、人凝血因子(VIII) 5 个品种，前 3 月，除狂免和破免批签发量同比增长外，其余品种均有一定程度下滑。卫光生物 3 月仅静丙实现批签发，前 3 月除纤原大幅增长外，其余品种批签发量均有所下滑。泰邦生物 3 月批签发白蛋白、静丙、破免 4 个品种，前 3 月各品种批签发量有所下滑。

表 1: 部分上市公司 3 月份血制品批签发量汇总 (单位: 万瓶)

	天坛生物		华兰生物		双林生物		博雅生物		上海莱士		卫光生物		泰邦生物	
	3 月	1-3 月	3 月	1-3 月	3 月	1-3 月	3 月	1-3 月	3 月	1-3 月	3 月	1-3 月	3 月	1-3 月
人血白蛋白	40	131	24	33	16	34	13	39	10	59	0	9	4	13
静注人免疫球蛋白	22	78	6	11	7	26	3	13	1	17	6	6	11	33
狂免	0	37	7	7	12	59	0	0	22	62	0	25	0	10
乙免	0	0	15	29	0	0	0	0	0	20	0	0	0	0
破免	0	36	7	7	0	15	0	0	12	40	0	0	11	18
人凝血因子(VIII)	0.15	0.15	3	7	0	0	0	0	3	10	0	0	0	0
人纤维蛋白原	0	0	0	0	0	0	4	9	0	6	0	2	0	0
人凝血酶原复合物	0	0	6	15	0	0	0	1	0	0	0	0	0	2
增速-人血白蛋白	44%	32%	128%	-31%	-13%	1%	-15%	9%	-69%	-41%	-100%	-74%	-83%	-84%
增速-静注人免疫球蛋白	-18%	-13%	-81%	-76%	-48%	10%	-50%	-52%	-95%	-82%	95%	-72%	-32%	-7%
增速狂免	/	-31%	/	-59%	139%	275%	-100%	-100%	/	84%	-100%	-50%	/	-73%
增速-乙免	/	/	620%	147%	/	/	-100%	-100%	/	/	/	/	/	-100%
增速-破免	-100%	172%	-59%	-79%	-100%	124%	/	/	/	70%	/	/	60%	-57%
增速-人凝血因子(VIII)	/	-60%	-76%	-63%	/	/	/	/	-1%	-47%	/	/	-100%	-100%
增速-人纤维蛋白原	/	/	/	/	/	/	350%	159%	-100%	-62%	/	/	/	-100%
增速-人凝血酶原复合物	/	/	-22%	-20%	/	/	/	/	/	/	/	/	-100%	-84%

数据来源: 中检院, 国开证券研究与发展部

整体看, 我国血制品批签发量在今年前 3 月呈现较明显的下降, 有去年疫情导致的高基数的原因。我们认为行业需求稳定增长, 在血浆资源供给偏紧及行业多年去库存背景下, 供需关系演变值得重点关注。特别是今年以来进口白蛋白批签发量下滑较为明显, 受去年海外疫情影响, 今年进口白蛋白的供给预期较为紧张, 若进口白蛋白持续供给紧张, 国内白蛋白价格存有一定的上涨空间, 建议逢低关注以天坛

生物、华兰生物为代表的行业龙头。

表 2: 相关重点个股估值情况 (EPS 单位: 元/股; PE 单位: 倍; 收盘价单位: 元)

证券代码	证券简称	EPS	PE	EPS	PE	收盘价
		(2021E)	(2021E)	(2022E)	(2022E)	20210426
600161.SH	天坛生物	0.58	62.42	0.72	50.05	36.12
002007.SZ	华兰生物	1.07	41.33	1.30	34.06	44.40

数据来源: wind、国开证券研究与发展部

注: 上述公司盈利预测来源于 wind 一致预期。

风险提示: 疫情影响超预期; 行业监管政策进一步收紧; 医保政策压力; 行业事件性负面冲击; 上市公司业绩增长低于预期; 国内外经济形势持续恶化风险; 国内外市场整体系统性风险。

分析师简介承诺

王雯，CFA、CPA，天津大学学士，对外经济贸易大学硕士研究生，曾任渤海证券医药行业分析师，8年行业研究经验。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

国开证券投资评级标准

■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300 指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

国开证券研究与发展部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层