



华安证券  
HUAAN SECURITIES

证券研究报告

# 生物制品专题-血制品7月批签发月报：长期追踪助力 在不确定中寻找优势标的

分析师：谭国超 (S0010521120002)

联系人：任雯萱(S0010121080050)

2022年8月

华安证券研究所

## 主要观点-1

- 从各类产品2022H1、2022年7月的批签发同比增速来看，纤原始终保持同比增长，狂免7月增速反弹，白蛋白、破免、静丙、人凝血酶原复合物、VIII因子等产品的批签发次数在2022H1同比增长，7月份同比减少。其中，2022年截至7月底批签发量始终保持同比增长的产品是人纤维蛋白原（H1同比+72%，7月同比+15%）；2022H1批签发量同比减少，7月份批签发量同比增速反弹的产品是狂犬病人免疫球蛋白（H1同比-11%，7月同比+67%）；2022H1批签发量同比增加，但7月份批签发量同比减少的产品是人血白蛋白（H1同比+7%，7月同比-16%）、破伤风人免疫球蛋白（H1同比+10%，7月同比-38%）、静注人免疫球蛋白（H1同比+13%，7月同比-9%）、人凝血酶原复合物（H1同比+20%，7月同比-28%）、人凝血因子VIII（H1同比+14%，7月同比-38%）。
- 特别的，人血白蛋白一直以进口产品为主，2022年截至7月底，四家进口厂商Baxalta（19%）、奥克特珐玛（13%）、CSL（11%）、Grifols（10%）占据主要市场份额。但进入2022年后，国产白蛋白产品批签发次数占比有上升的趋势。2021年进口白蛋白批签发次数占比为61%，但2022年截至7月25日，进口白蛋白批签发次数占比下降至55%；国产白蛋白批签发次数占比由39%上升至45%。
- 建议关注：批签发边际增速较快的产品，如人纤维蛋白原、狂犬病人免疫球蛋白；以及有国产替代趋势的产品，如人血白蛋白。

## 主要观点-2

从2022年1月~7月各上市公司批签发市占率及H1批签发同比增速角度看：

- 1) 华兰生物在这几个市场占比较高：人凝血酶原复合物（35%）、破免（26%）、狂免（24%）、静丙（18%）、人凝血因子VIII（18%）、纤原（18%），在这几个市场批签发增速较快：纤原（24批，对比21年同期0次批签发）、狂免（同比+450%）、VIII因子（同比+56%）、白蛋白（同比+23%）、静丙（同比+13.7%）；
  - 2) 博雅生物在这几个市场占比较高：纤原（27%）、人凝血酶原复合物（19%）、静丙（11%）、狂免（8%），在这几个市场批签发增速较快：狂免（同比+400%）、纤原（同比+64%）、白蛋白（同比+38%）、静丙（同比+33.3%）、人凝血酶原复合物（同比+18.8%）；
  - 3) 天坛生物在这几个市场占比较高：静丙（42%）、人凝血酶原复合物（20%）、破免（13%），在这几个市场批签发增速较快：人凝血酶原复合物（22批，对比21年同期0次批签发）、破免（同比+50%）、静丙（同比+12%）；
  - 4) 上海莱士在这几个市场占比较高：VIII因子（29%）、静丙（18%）、人纤维蛋白原（17%），在这几个市场批签发增速较快：静丙（同比+223.5%）、纤原（同比+16%）；
  - 5) 派林生物在这几个市场占比较高：纤原（20%）、静丙（10%）、VIII因子（10%），在这几个市场批签发增速较快：VIII因子（14批，对比21年同期1次批签发）、纤原（同比+125%）、白蛋白（同比+41%）、破免（同比+40%）；
  - 6) 卫光生物在这几个市场批签发增速较快：破免（同比+200%）、纤原（同比+133%）。
- 建议关注：在优势品种中市占率较高的公司，如博雅生物、派林生物、华兰生物等；以及优势品种批签发增速较高的公司，如华兰生物、博雅生物、派林生物、卫光生物等；以及可能受益于国产替代趋势的公司，如华兰生物、博雅生物、派林生物等。

# 目录

- 1 白蛋白批签发情况**
- 1.1 整体：2022H1整体批签发次数同比增加，7月同比减少
  - 1.2 国产vs进口：国产产品市占率提升
  - 1.3 上市公司：2022H1派林、博雅、华兰批签发同比提升较快

- 2 狂免批签发情况**
- 2.1 整体：2022H1整体批签发次数同比减少，7月增速反弹
  - 2.2 上市公司：2022H1仅华兰、博雅批签发次数高速增长

- 3 破免批签发情况**
- 3.1 整体：2022H1整体批签发次数同比增加，7月同比减少
  - 3.2 上市公司：2022H1卫光、天坛、派林批签发次数高速增长

- 4 静丙批签发情况**
- 4.1 整体：2022H1整体批签发次数同比增加，7月同比减少
  - 4.2 上市公司：2022H1莱士、博雅、华兰等批签发次数同比增加

- 5 人凝血酶原复合物批签发情况**
- 5.1 整体：2022H1整体批签发次数同比增加，7月同比减少
  - 5.2 上市公司：2022H1天坛、博雅批签发次数高速增长

- 6 VIII因子批签发情况**
- 6.1 整体：2022H1整体批签发次数同比增加，7月同比减少
  - 6.2 上市公司：2022H1派林、华兰批签发次数高速增长

- 7 纤原批签发情况**
- 7.1 整体：2022H1整体批签发次数同比增加，7月同比小幅增加
  - 7.2 上市公司：2022H1派林、华兰批签发次数高速增长

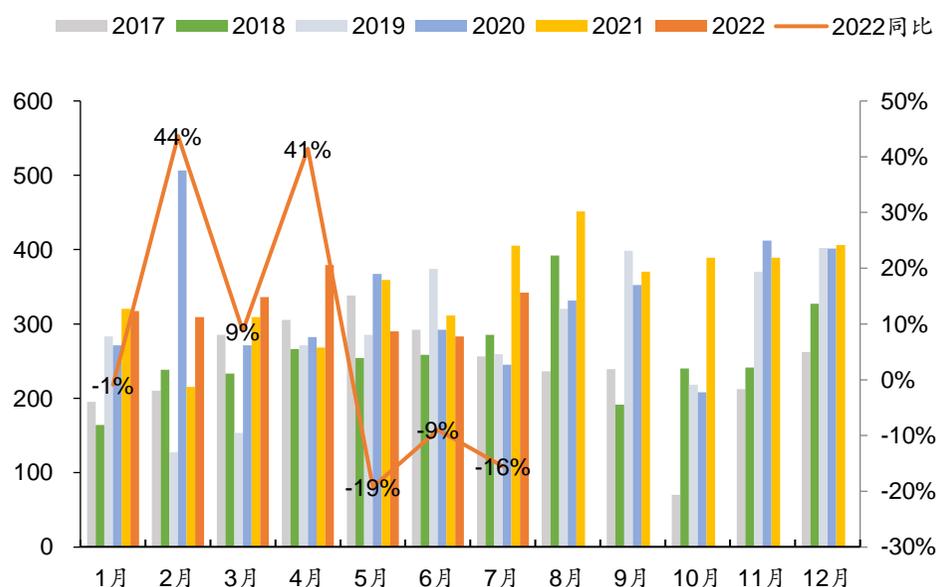
**8 投资建议**

**9 风险提示**

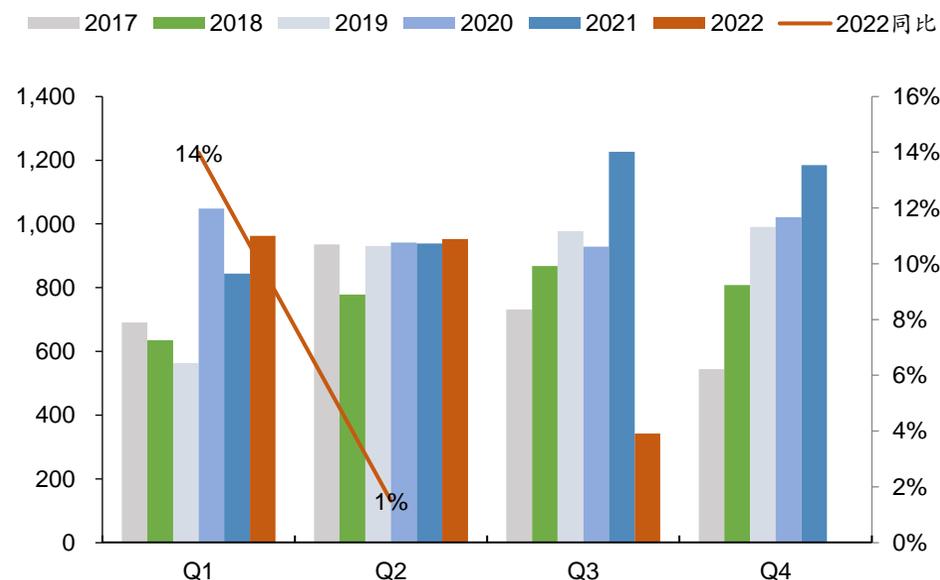
# 1.1 白蛋白-整体：2022H1 整体批签发次数同比增加，7月同比减少

- 2022年H1，人血白蛋白整体批签发次数1914次，同比+7%；其中Q1批签发962次，同比+14%，Q2批签发952次，同比+1%。
- 分月度看，截至2022年7月底，2/3/4月人血白蛋白批签发次数同比增长，同比增速分别为+44%/+9%/+41%。1/5/6/7月批签发次数同比小幅减少，同比增速为-1%/-19%/-9%/-16%。

白蛋白月度批签发次数及2022年1~7月同比增速



白蛋白季度批签发次数及2022年H1同比增速



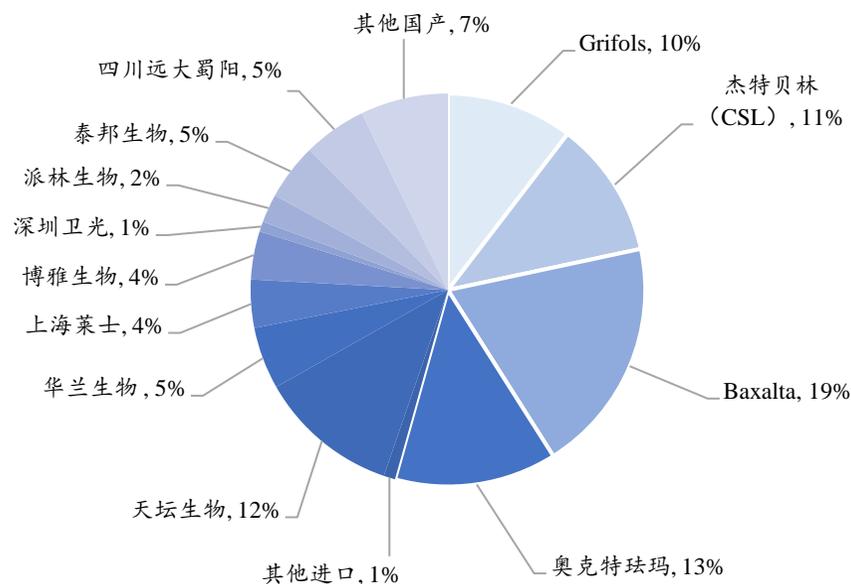
资料来源：中检院，北京、上海、山东、四川、广东、湖北、重庆等地方药检院，华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明 注：统计数据可能与实际情况存在误差

## 1.2 白蛋白-国产vs进口：国产产品市占率提升

- 2022年截至7月底，从批签发次数口径看人血白蛋白市场，进口产品占比较大（55%），且以Baxalta（19%）、奥克特珐玛（13%）、CSL（11%）、Grifols（10%）四家进口厂商为主。
- 但进入2022年后，国产白蛋白产品批签发次数占比有上升的趋势。2021年进口白蛋白批签发次数占比为61%，但2022年截至7月25日，进口白蛋白批签发次数占比下降至55%；国产白蛋白批签发次数占比由39%上升至45%。

2022年截至7月底各厂商白蛋白批签发次数占比



2021~2022.7.25进口&国内厂商白蛋白批签发次数占比

时间	进口白蛋白占比	国产白蛋白占比
2021年平均	61%	39%
2022年1月	60%	40%
2022年2月	55%	45%
2022年3月	57%	43%
2022年4月	59%	41%
2022年5月	53%	47%
2022年6月	58%	42%
2022年7月	31%	69%
2022年1~7月平均	55%	45%

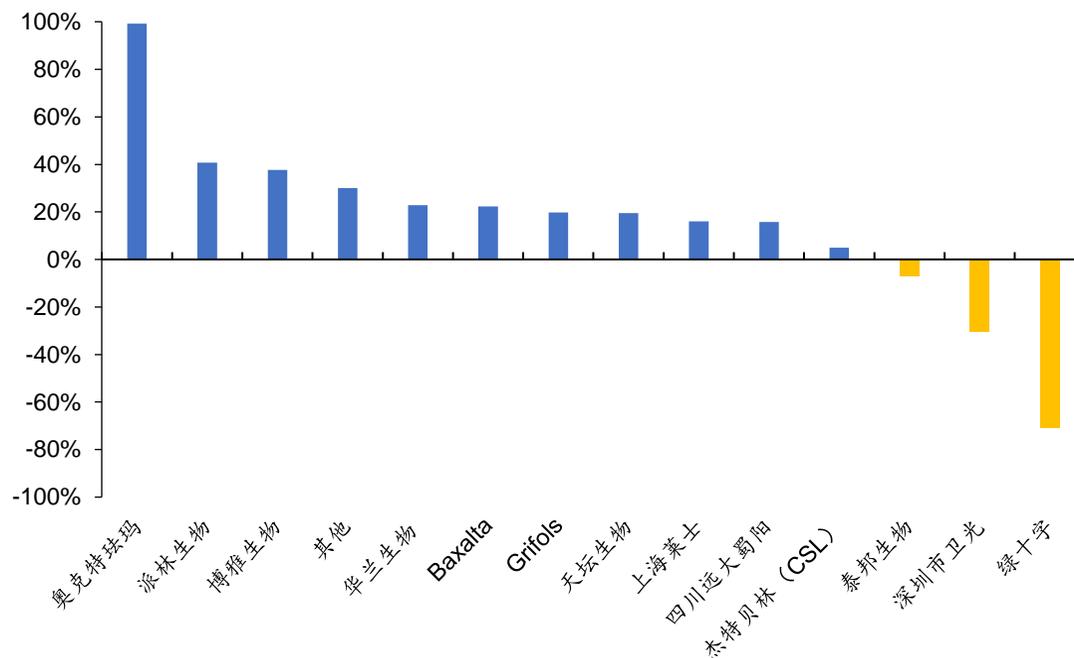
资料来源：中检院，北京、上海、山东、四川、广东、湖北、重庆等地方药检院，华安证券研究所

注：统计数据可能与实际情况存在误差

## 1.3 白蛋白-上市公司：2022H1派林、博雅、华兰批签发同比提升较快

- 2022年H1，人血白蛋白合计批签发次数同比增速为+20%。拆分到各厂商2022年H1批签发次数同比增速，可以发现，同比增速最快的厂商为进口商奥克特珐玛（同比+99%）。国产厂商中，批签发同比增速最快的为上市公司派林生物（同比+41%）、博雅生物（同比+38%）、华兰生物（同比+23%）。

2022年H1各厂商白蛋白批签发次数同比增速



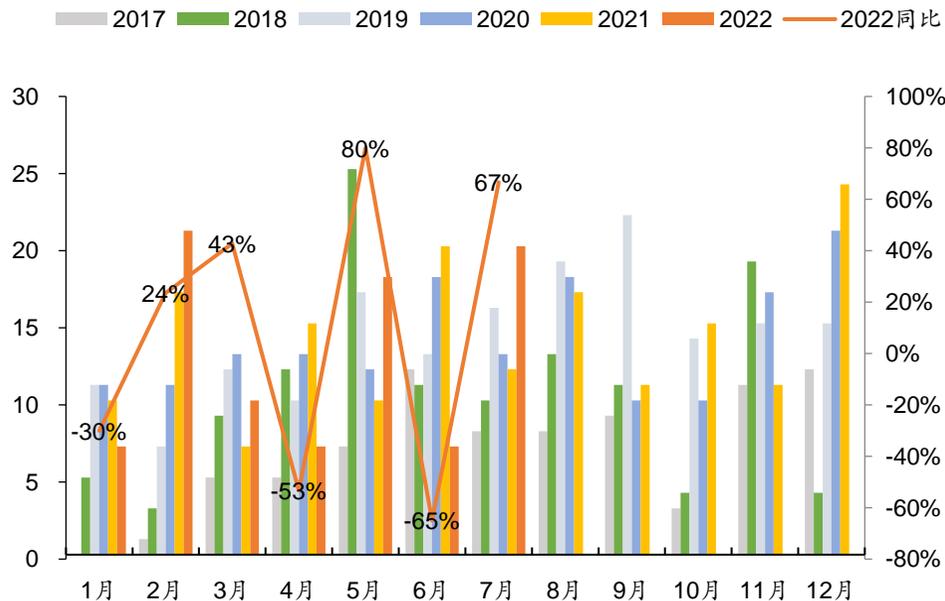
资料来源：中检院，北京、上海、山东、四川、广东、湖北、重庆等地方药检院，华安证券研究所

注：统计数据可能与实际情况存在误差

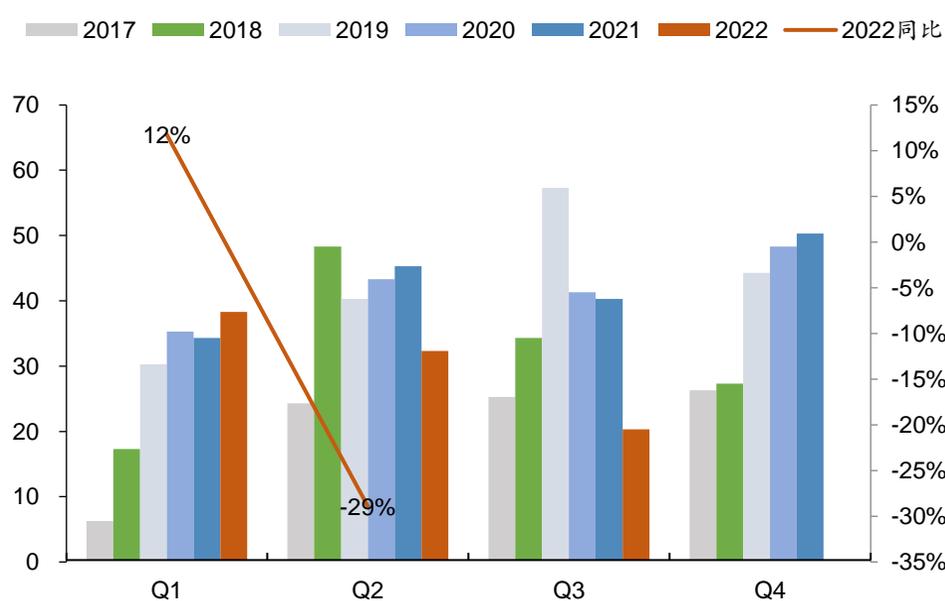
## 2.1 狂免-整体：2022H1整体批签发次数同比减少，7月增速反弹

- 2022年H1，狂免整体批签发次数70次，同比-11%；其中Q1共批签发38次，同比+12%，Q2共批签发32次，同比-29%。
- 分月度看，截至2022年7月底，2/3/5/7月狂免批签发次数同比增加，同比增速分别为+24%/+43%/+80%/+67%。1/4/6月批签发次数同比减少，同比增速为-30%/-53%/-65%。

狂免月度批签发次数及2022年1~7月同比增速



狂免季度批签发次数及2022年H1同比增速



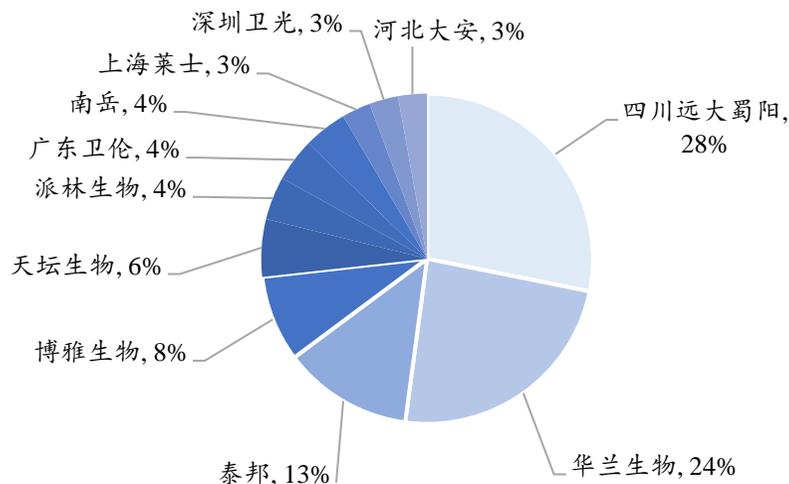
资料来源：中检院，北京、上海、山东、四川、广东、湖北、重庆等地方药检院，华安证券研究所

注：统计数据可能与实际情况存在误差

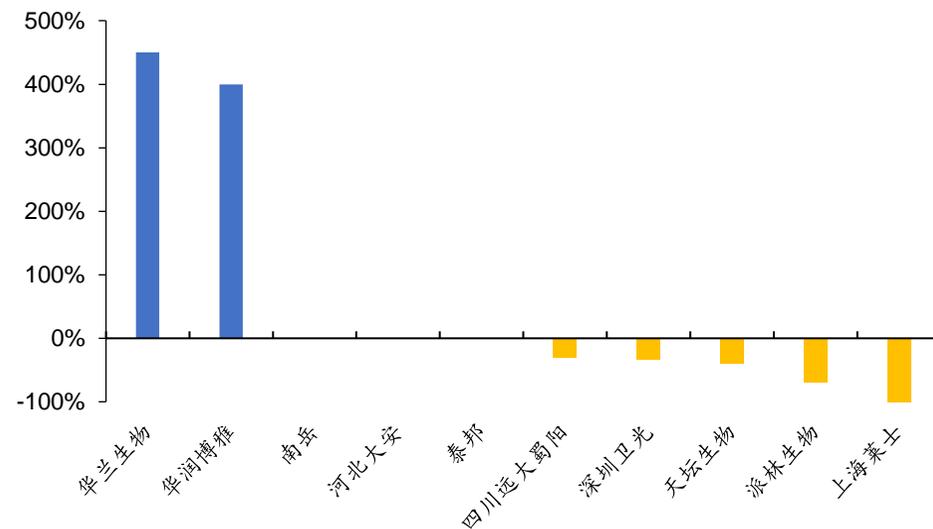
## 2.2 狂免-上市公司：2022H1仅华兰、博雅批签发次数高速增长

- 2022年截至7月底，从批签发次数口径看狂免市场，以四川远大蜀阳（28%）、华兰生物（24%）、泰邦生物（13%）、博雅生物（8%）四家厂商为主。
- 2022年H1，狂免合计批签发次数同比增速为-11%。拆分到各厂商2022年H1批签发次数同比增速，可以发现，同比增速最快的厂商为华兰生物（同比+450%）、博雅生物（同比+400%），其余厂商批签发次数不变或同比减少。

2022年截至7月17日各厂商狂免批签发次数占比



2022年H1各厂商狂免批签发次数同比增速



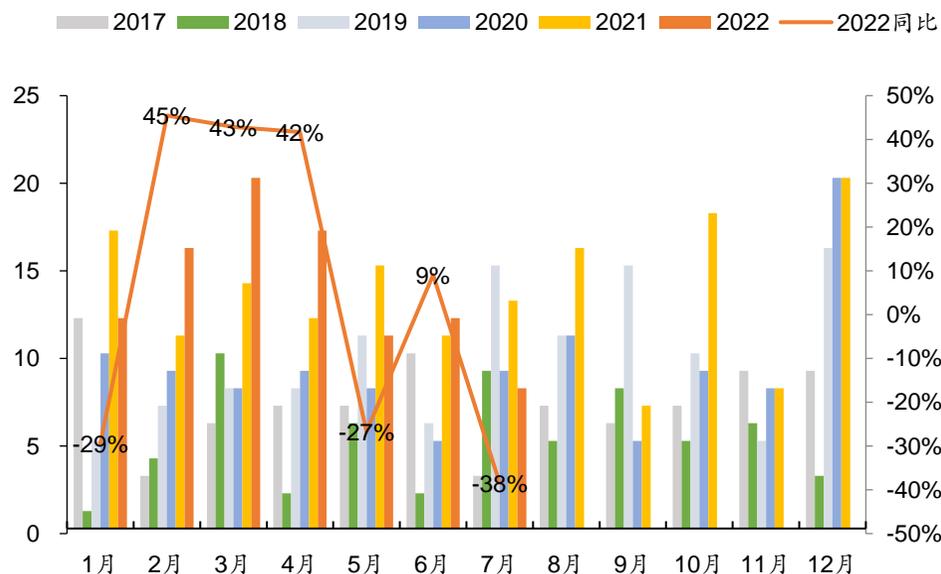
资料来源：中检院，北京、上海、山东、四川、广东、湖北、重庆等地方药检院，华安证券研究所

注：统计数据可能与实际情况存在误差

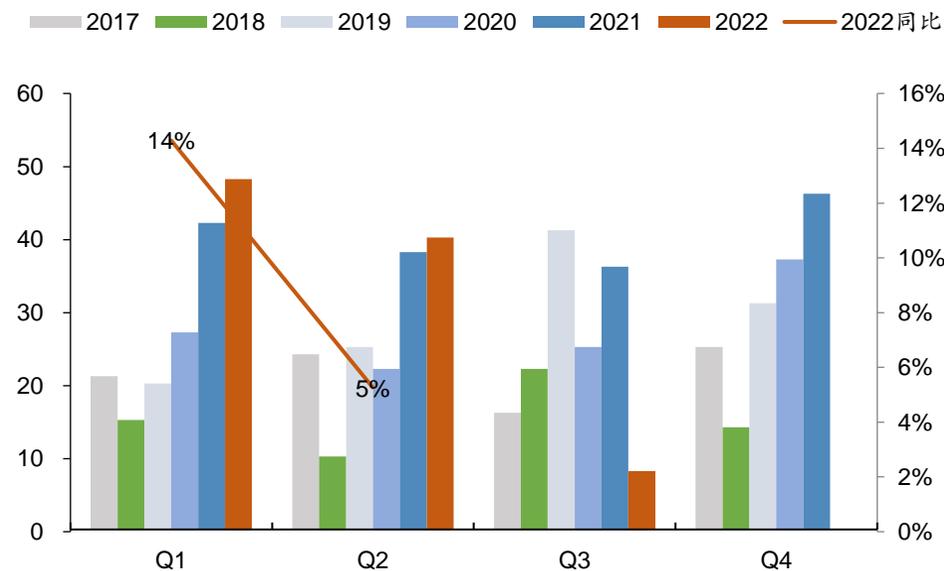
### 3.1 破免-整体：2022H1整体批签发次数同比增加，7月同比减少

- 2022年H1，破免整体批签发次数共88次，同比+10%；其中Q1共批签发48次，同比+14%，Q2共批签发40次，同比+5%。
- 分月度看，截至2022年7月底，1/5/7月破免批签发次数同比减少，同比增速分别为-29%/ -27%/ -38%。2/3/4/6月批签发次数同比增加，同比增速分别为+45%/ +43%/ +42%/ +9%。

破免月度批签发次数及2022年1~7月同比增速



破免季度批签发次数及2022年H1同比增速



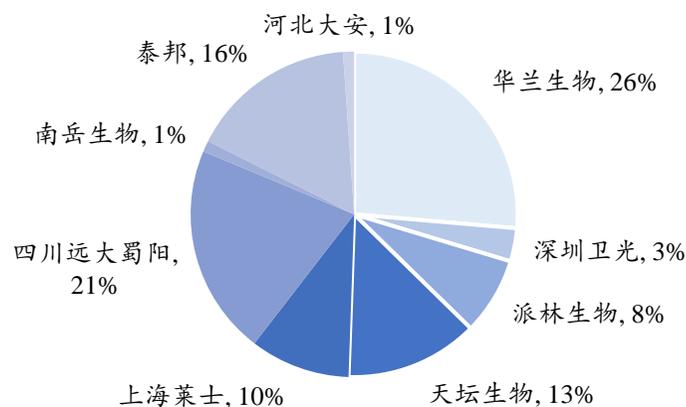
资料来源：中检院，北京、上海、山东、四川、广东、湖北、重庆等地方药检院，华安证券研究所

注：统计数据可能与实际情况存在误差

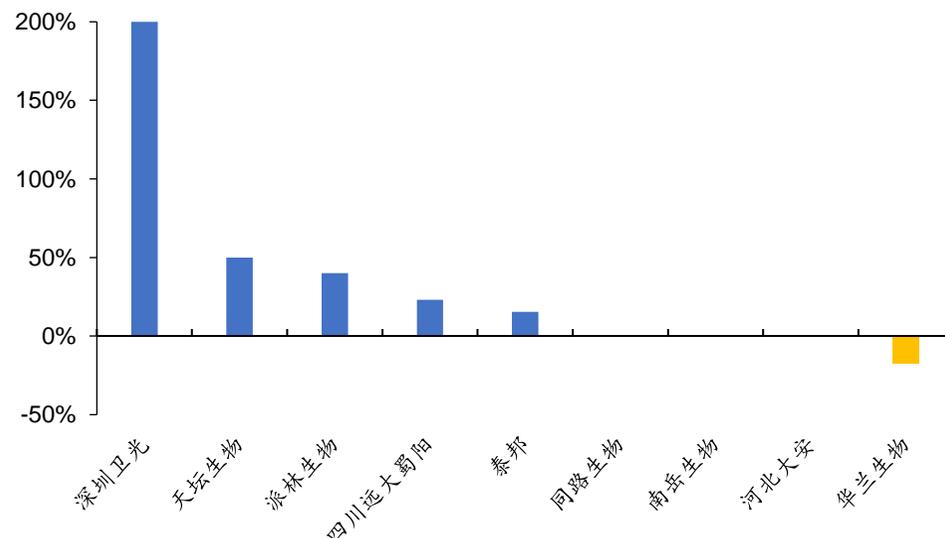
## 3.2 破免-上市公司：2022H1卫光、天坛、派林批签发次数高速增长

- 2022年截至7月底，从批签发次数口径看破免市场，以华兰生物（26%）、四川远大蜀阳（21%）、泰邦生物（16%）、天坛生物（13%）四家厂商为主。
- 2022年H1，破免合计批签发次数同比增速为+10%。拆分到各厂商2022年H1批签发次数同比增速，可以发现，同比增速最快的厂商为卫光生物（同比+200%）、天坛生物（同比+50%）、派林生物（同比+40%），其余厂商批签发次数小幅波动。

2022年截至7月17日各厂商破免批签发次数占比



2022年H1各厂商狂免批签发次数同比增速



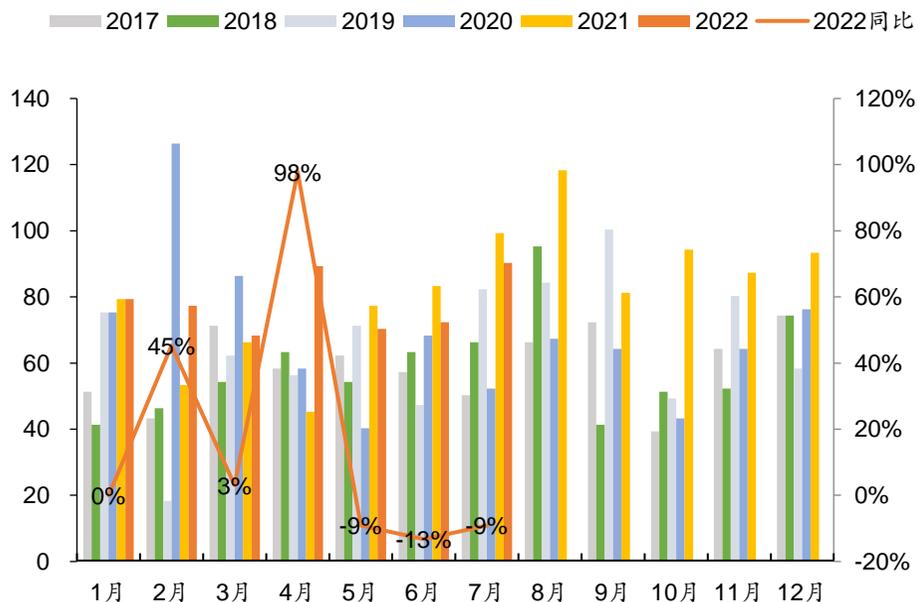
资料来源：中检院，北京、上海、山东、四川、广东、湖北、重庆等地方药检院，华安证券研究所

注：统计数据可能与实际情况存在误差

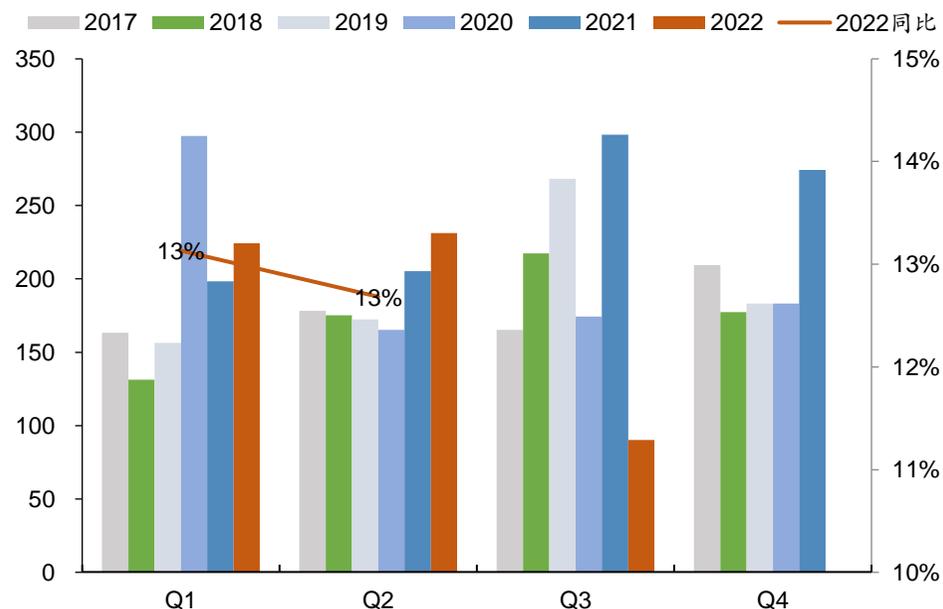
## 4.1 静丙-整体：2022H1整体批签发次数同比增加，7月同比减少

- 2022年H1，静丙整体批签发次数共455次。同比+13%，其中Q1批签发224次，同比+13%，Q2批签发231次，同比+13%。
- 分月度看，截至2022年7月底，5/6/7月破免批签发次数同比减少，同比增速分别为-9%/-13%/-9%。2/3/4月批签发次数同比增加，同比增速分别为+45%/+3%/+98%。

静丙月度批签发次数及2022年1~7月同比增速



静丙季度批签发次数及2022年H1同比增速



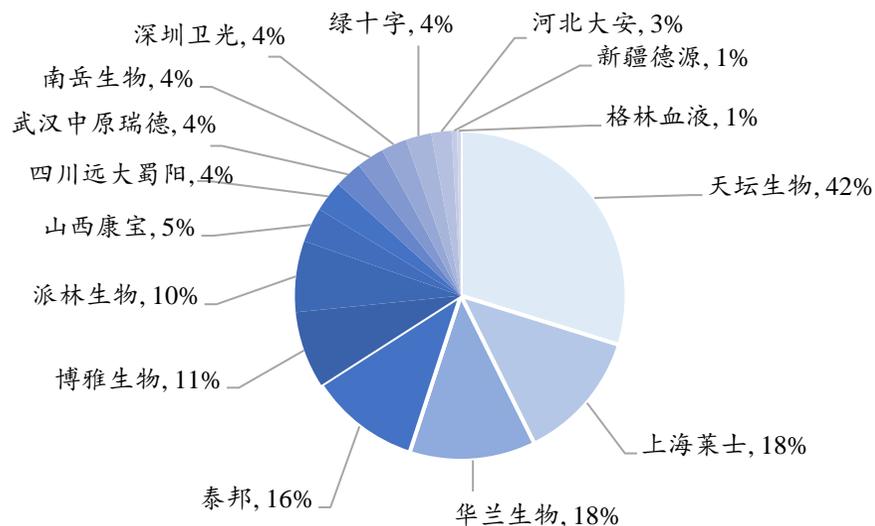
资料来源：中检院，北京、上海、山东、四川、广东、湖北、重庆等地方药检院，华安证券研究所

注：统计数据可能与实际情况存在误差

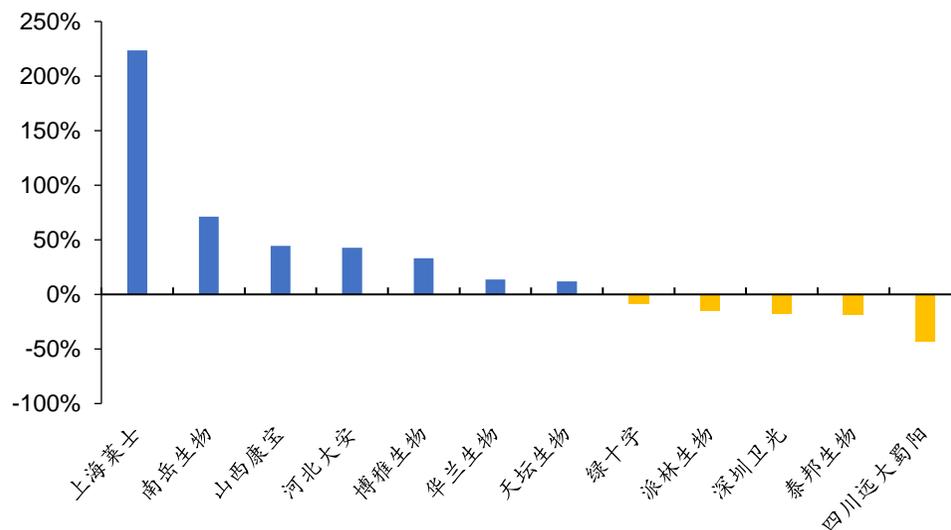
## 4.2 静丙-上市公司：2022H1莱士、博雅、华兰等批签发次数同比增加

- 2022年截至7月底，从批签发次数口径看静丙市场，以天坛生物（42%）、华兰生物（18%）、上海莱士（18%）、泰邦生物（16%）、博雅生物（11%）、派林生物（10%）六家厂商为主。
- 2022年H1，静丙合计批签发次数同比增速为+13%。拆分到各厂商2022年H1批签发次数同比增速，可以发现，同比实现正增长的厂商为上海莱士（同比+223.5%）、南岳生物（同比+71.4%）、山西康宝（同比+44.4%）、河北大安（同比+42.9%）、博雅生物（同比+33.3%）、华兰生物（同比+13.7%）、天坛生物（同比+12%），其余厂商批签发次数同比减少。

2022年截至7月17日各厂商静丙批签发次数占比



2022年H1各厂商静丙批签发次数同比增速



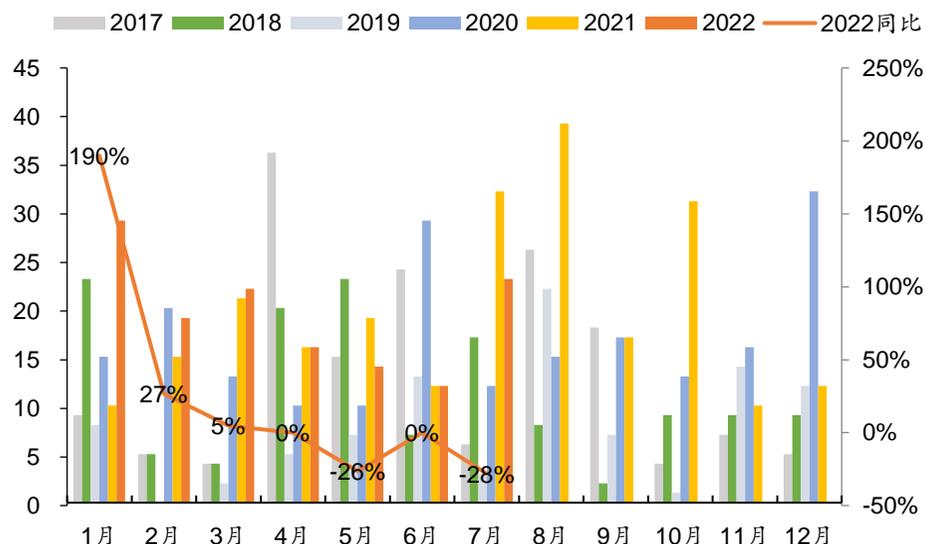
资料来源：中检院，北京、上海、山东、四川、广东、湖北、重庆等地方药检院，华安证券研究所

注：统计数据可能与实际情况存在误差

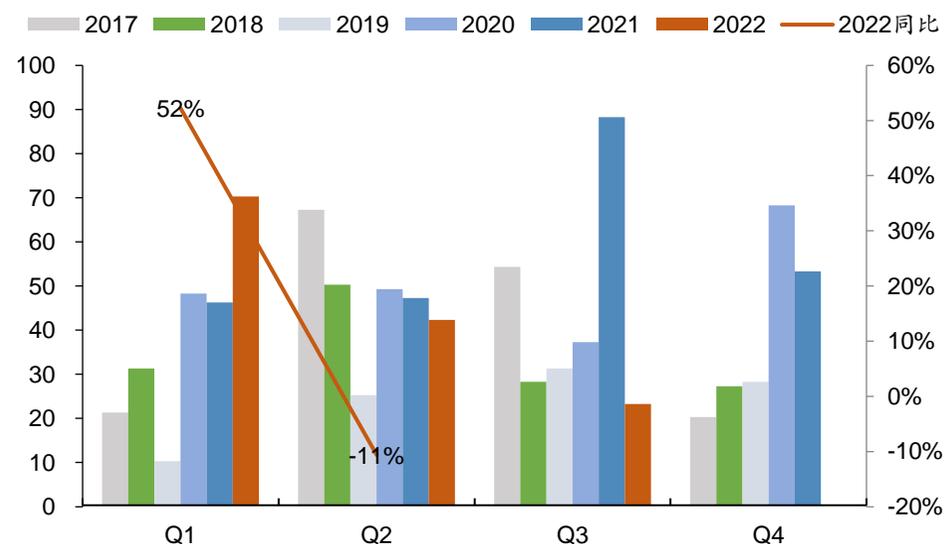
## 5.1 人凝血酶原复合物-整体：2022H1整体批签发次数同比增加，7月同比减少

- 2022年H1，人凝血酶原复合物整体批签发次数共112次，同比+20%；其中Q1批签发70次，同比+52%，Q2批签发42次，同比-11%。
- 分月度看，1/2/3月人凝血酶原复合物批签发次数同比增加，同比增速分别为+190%/+27%/+5%。5/7月批签发次数同比减少，同比增速分别为-26%/-28%。

人凝血酶原复合物月度批签发次数及  
2022年1~7月同比增速



人凝血酶原复合物季度批签发次数及  
2022年H1同比增速



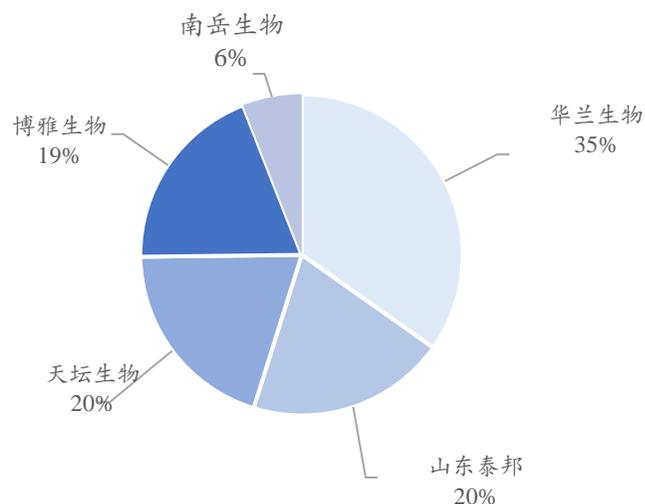
资料来源：中检院，北京、上海、山东、四川、广东、湖北、重庆等地方药检院，华安证券研究所

注：统计数据可能与实际情况存在误差

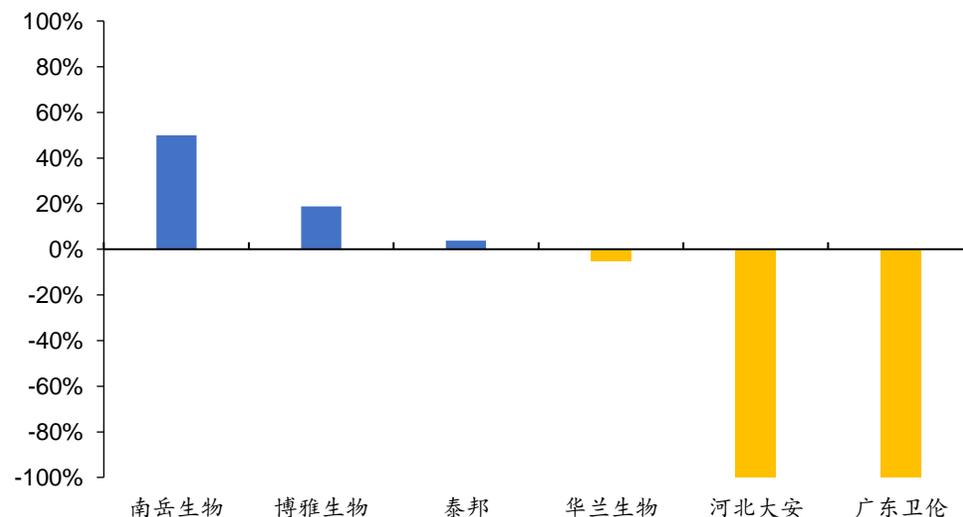
## 5.2 人凝血酶原复合物-上市公司：2022H1天坛、博雅批签发次数高速增长

- 2022年截至7月底，从批签发次数口径看人凝血酶原复合物市场，以华兰生物（35%）、山东泰邦生物（20%）、天坛生物（20%）、博雅生物（19%）四家厂商为主。
- 2022年H1，人凝血酶原复合物合计批签发次数同比增速为+20%。拆分到各厂商2022年H1批签发次数同比增速，可以发现，同比增速最快的厂商为天坛生物（22批，对比21年同期0次批签发）、南岳生物（同比+50%）、博雅生物（同比+18.8%），其余厂商批签发次数均同比减少。

2022年截至7月17日各厂商人凝血酶原复合物批签发次数占比



2022年H1各厂商人凝血酶原复合物批签发次数同比增速



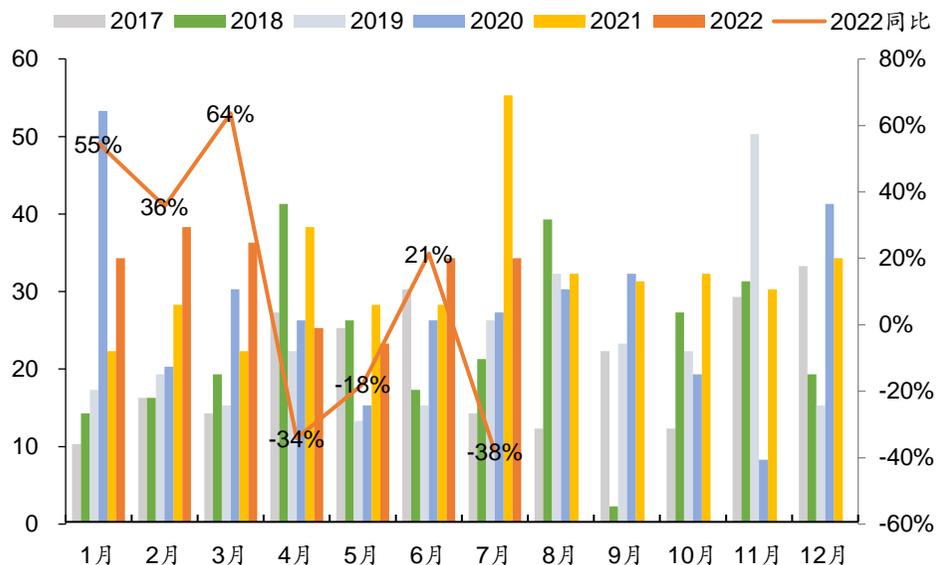
资料来源：中检院，北京、上海、山东、四川、广东、湖北、重庆等地方药检院，华安证券研究所

注：统计数据可能与实际情况存在误差

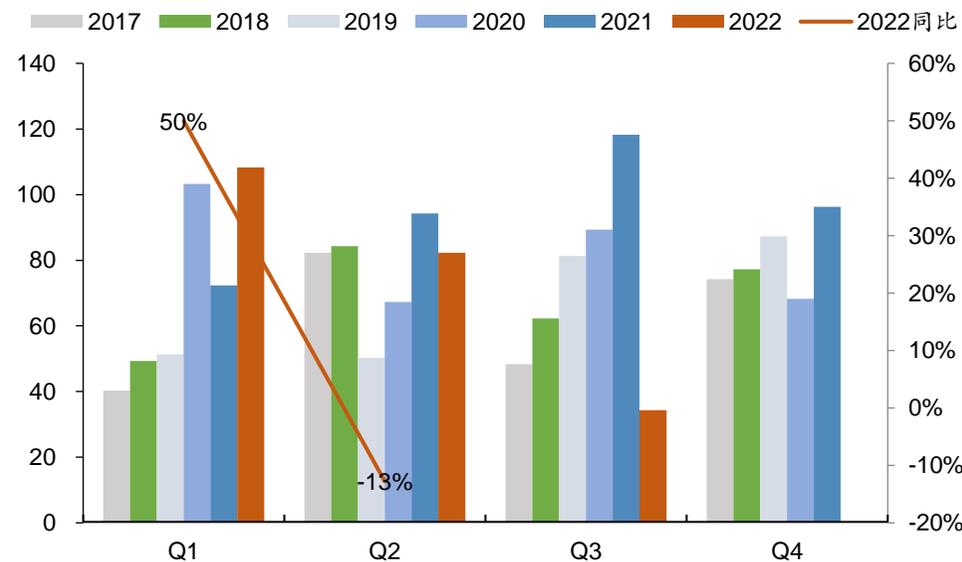
## 6.1 人凝血因子VII-整体：2022H1整体批签发次数同比增加，7月同比减少

- 2022年H1，人凝血因子VII整体批签发次数共190次，同比+14%；其中Q1批签发108次，同比+50%，Q2批签发82次，同比-13%。
- 分月度看，1/2/3/6月人凝血因子VII批签发次数同比增加，同比增速分别为+55%/+36%/+64%/+21%。4/5/7月批签发次数同比减少，同比增速分别为-34%/-18%/-38%。

人凝血因子VIII月度批签发次数及  
2022年1~7月同比增速



人凝血因子VIII季度批签发次数及  
2022年H1同比增速



资料来源：中检院，北京、上海、山东、四川、广东、湖北、重庆等地方药检院，华安证券研究所

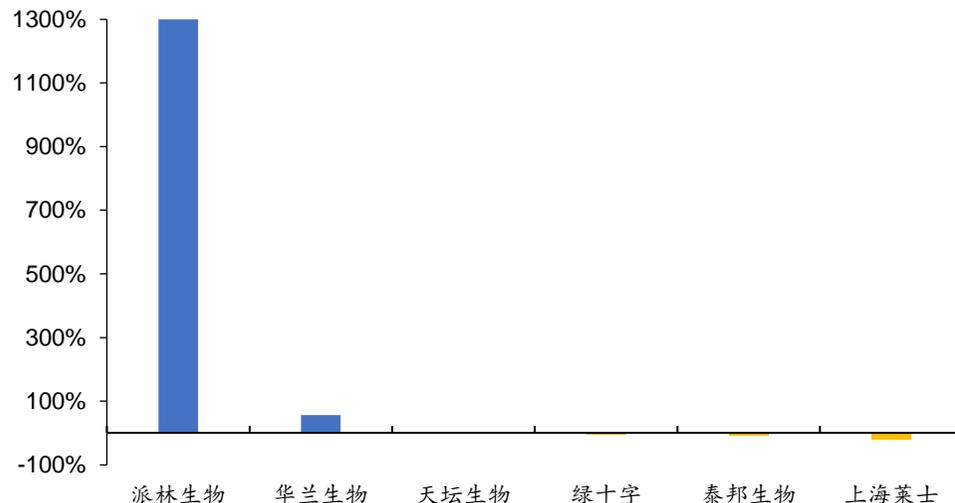
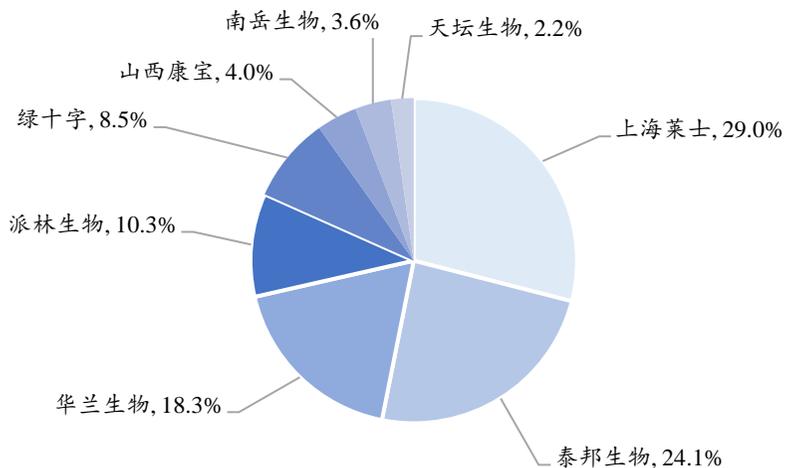
注：统计数据可能与实际情况存在误差

## 6.2 人凝血因子VIII-上市公司：2022H1派林、华兰批签发次数高速增长

- 2022年截至7月底，从批签发次数口径看人凝血因子VIII市场，以上海莱士（29%）、泰邦生物（24%）、华兰生物（18%）、派林生物（10%）四家厂商为主。
- 2022年H1，人凝血因子VIII合计批签发次数同比增速为+14%。拆分到各厂商2022年H1批签发次数同比增速，可以发现，同比增速最快的厂商为派林生物（14批，对比21年同期1次批签发）、华兰生物（同比+56%），此外有山西康宝、南岳生物的批签发次数从2021H1的0批次上涨到2022H1的各7批次；其余厂商批签发次数均同比减少。

2022年截至7月17日各厂商人凝血因子VIII批签发次数占比

2022年H1各厂商人凝血因子VIII批签发次数同比增速



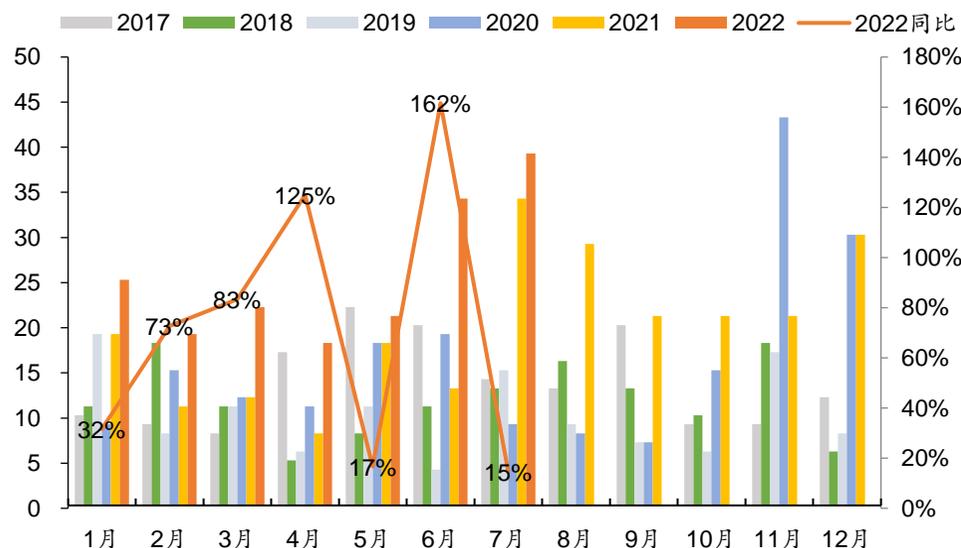
资料来源：中检院，北京、上海、山东、四川、广东、湖北、重庆等地方药检院，华安证券研究所

注：统计数据可能与实际情况存在误差

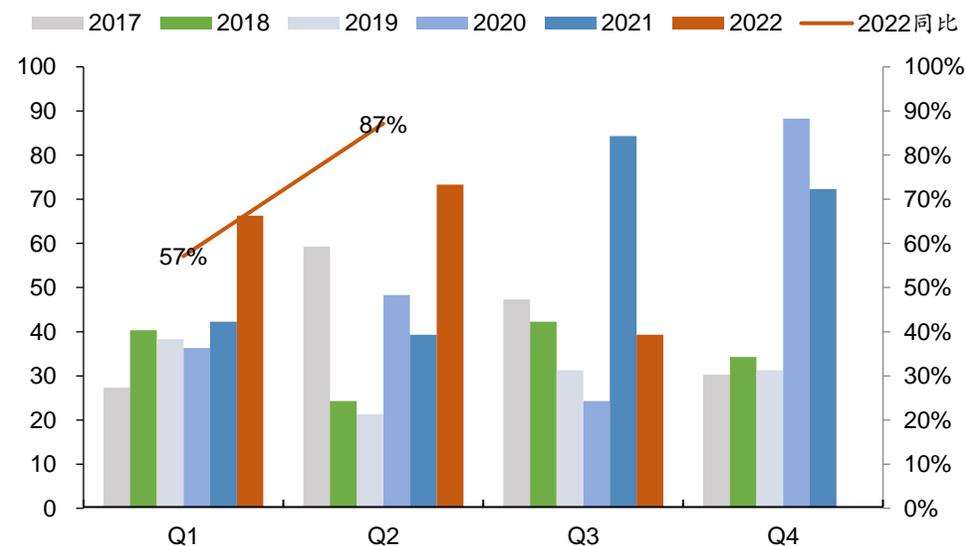
## 7.1 人纤维蛋白原-整体：2022H1整体批签发次数同比增加，7月同比小幅增加

- 2022年H1，人纤维蛋白原整体批签发次数共139次，同比+72%；其中Q1共批签发66次，同比+57%，Q2共批签发73次，同比+87%。
- 分月度看，1~7月人纤维蛋白原批签发次数均同比增加，同比增速分别为+32%/ +73%/ +83%/ +125%/ +17%/ +162%/ +15%。

人纤维蛋白原月度批签发次数及  
2022年1~7月同比增速



人纤维蛋白原季度批签发次数及  
2022年H1同比增速



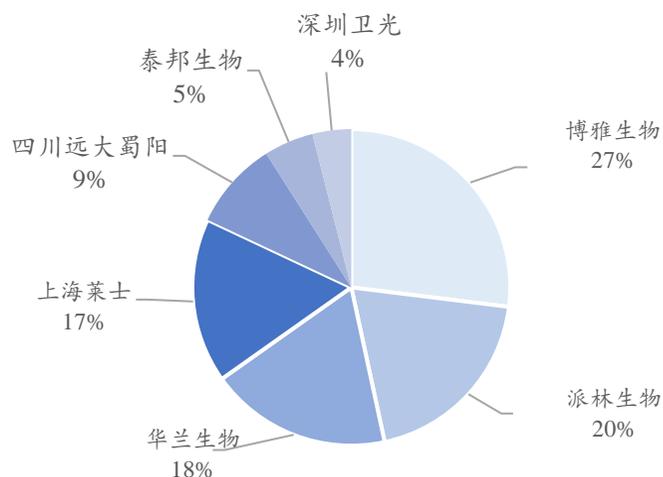
资料来源：中检院，北京、上海、山东、四川、广东、湖北、重庆等地方药检院，华安证券研究所

注：统计数据可能与实际情况存在误差

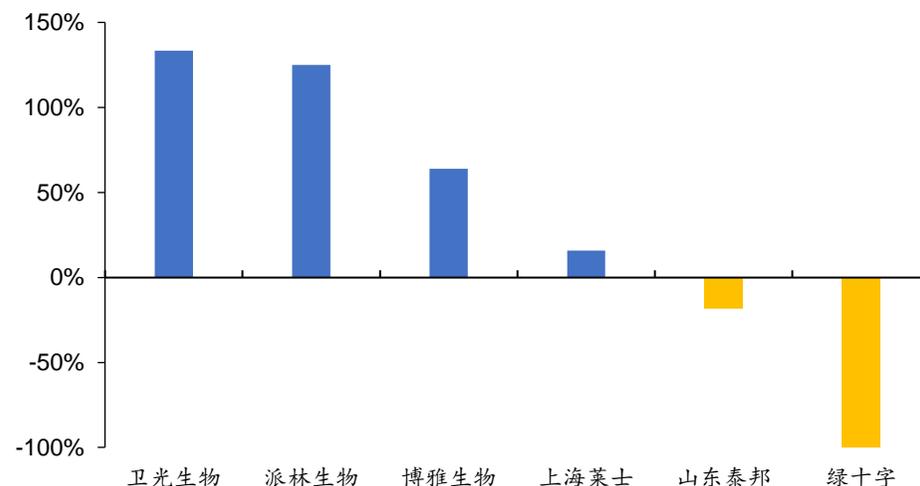
## 7.2 人纤维蛋白原-上市公司：2022H1派林、华兰批签发次数高速增长

- 2022年截至7月底，从批签发次数口径看人纤维蛋白原市场，以博雅生物（27%）、派林生物（20%）、华兰生物（18%）、上海莱士（17%）四家厂商为主。
- 2022年H1，人纤维蛋白原合计批签发次数同比增速为+72%。拆分到各厂商2022年H1批签发次数同比增速，可以发现，同比增速最快的厂商为华兰生物（24批，对比21年同期0次批签发）、四川远大蜀阳（9批，对比21年同期0次批签发）、卫光生物（同比+133%）、派林生物（同比+125%）、博雅生物（同比+64%）、上海莱士（同比+16%）；其余厂商批签发次数同比减少。

2022年截至7月17日各厂商人纤维蛋白原批签发次数占比



2022年H1各厂商人纤维蛋白原批签发次数同比增速



资料来源：中检院，北京、上海、山东、四川、广东、湖北、重庆等地方药检院，华安证券研究所

注：统计数据可能与实际情况存在误差



## 8 投资建议

- 从各类产品2022H1、2022年7月的批签发同比增速来看，纤原始终保持同比增长，狂免7月增速反弹，白蛋白、破免、静丙、人凝血酶原复合物、VIII因子等产品的批签发次数在2022H1同比增长，7月份同比减少。特别的，人血白蛋白一直以进口产品为主，但进入2022年后，国产白蛋白产品批签发次数占比有上升的趋势。建议关注：批签发边际增速较快的产品，如人纤维蛋白原、狂犬病人免疫球蛋白；以及有国产替代趋势的产品，如人血白蛋白。
- 2022年1月~7月各上市公司批签发市占率及H1批签发同比增速角度看，建议关注：在优势品种中市占率较高的公司，如博雅生物、派林生物、华兰生物等；以及优势品种批签发增速较高的公司，如华兰生物、博雅生物、派林生物、卫光生物等；以及可能受益于国产替代趋势的公司，如华兰生物、博雅生物、派林生物等。

## 9 风险提示

- **疫情不确定性带来的风险：**上半年疫情导致个城市封控以及工厂停产，一定程度上影响了企业的正常经营。下半年若有疫情反复，可能会有企业正常经营再度受影响的风险；
- **新批浆站运转不及预期的风险：**新批浆站完全投入使用需要多年运营，可能出现浆站运营不及预期的情况；
- **新产品市场推广不及预期的风险：**部分产品在国内渗透率较低，依旧需要市场推广活动加大产品销量，可能存在推广进展不及预期的风险；
- **国产替代进程反复的风险：**我们从批签发数据上观察到部分产品存在国产替代的趋势，但长期来看国产替代能否顺利进行，还需要综合考虑市场环境、产品质量、产品价格、推广能力等等多种因素；
- **新产品研发失败的风险：**上市公司投入大量资金进行新产品的研发，可能存在临床失败的风险；
- **其他可能影响企业正常经营的风险。**



## 重要声明

### 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安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。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

### 行业评级体系

增持：未来6个月的投资收益率领先沪深300指数5%以上；

中性：未来6个月的投资收益率与沪深300指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持：未来6个月的投资收益率落后沪深300指数5%以上；

### 公司评级体系

买入：未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；

增持：未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；

中性：未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持：未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；

卖出：未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深300指数。



华安证券

HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

# 谢谢！