生物制品

优于大市（维持）

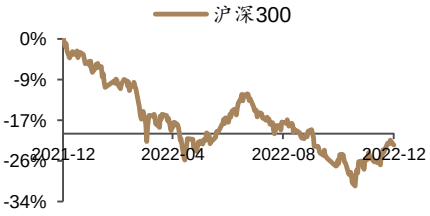
# 看好 23 年疫情复苏下血制品板块投资机会

证券分析师

**陈铁林**
资格编号：S0120521080001
邮箱：chentl@tebon.com.cn

研究助理

市场表现




相关研究

1.《加强老年人新冠病毒疫苗接种工作方案发布，新冠疫苗覆盖度有望进一步提高》，2022.11.30
2.《疫苗行业专题：大品种陆续兑现催化下，看好 23 年疫苗机会》，2022.10.30
3.《长春高新（000661.SZ）：业绩符合预期，看好疫情改善后新患恢复》，2022.10.28
4.《智飞生物（300122.SZ）：常规业务高速增长，自研产品兑现在即》，2022.10.28
5.《疫苗板块 2022H1 中报总结》，2022.9.5

投资要点：

- **血制品具备资源品+高壁垒属性，具有长期投资价值：**血制品行业进入门槛极高，自 2001 年起国内不再新批血制品生产企业，仅存量少部分玩家，同时血制品具备资源品属性，上游的采浆量天然存在限制，较高的进入门槛，以及资源品属性构建了行业的长期壁垒，我们判断未来行业集中度有望持续提升。此外，从中长期角度来讲，我们判断随着后续采浆站获批加速，以及临床推广下的人均血制品使用量的增加，我们认为行业有望迎来快速增长。

- **十四五期间采浆站获批有望加速，看好行业未来采浆量成长空间：**从十四五规划来看，根据目前云南省卫健委公布的《云南省单采血浆站设置规划（2020—2023）（征求意见稿）》，拟在全省新增设置 20 个单采血浆站，可以看到十四五期间单采血浆站将逐步获批。我们判断，随着后续可能更多省份披露采浆站建设规划，十四五期间多家血制品公司有望在采浆站数量上得到显著增长。

- **随着疫情政策发生变化，我们判断行业层面明年需求和供给端有望显著恢复：**1）需求端：疫情防控政策积极变化，带动医疗机构诊疗量提高，我们判断随之而来的血制品终端需求有望得到显著上升，看好明年医疗机构的血制品需求的恢复情况；2）采浆端：随着疫情防控政策的变化，我们预计明年人员出行不再受阻，我们判断采浆站采浆将陆续恢复正常，行业采浆量有望大幅提升；3）在企业端：十四五期间，预计有多家血制品公司获得新批浆站，采浆量成长空间有望持续打开；其次，近几年多家公司均有新品种获批上市或即将上市，我们看好相关公司吨浆收入和吨浆利润上行空间；在主观能动性方面，我们认为随着多家企业采浆量和产能上行之后，未来在市场教育和学术推广上将会发力，看好因子类和特免类产品未来发展潜力。

- **投资建议：**血制品行业集中度提升趋势明显，看好以上市公司为代表的行业龙头，建议关注派林生物、天坛生物、博雅生物、华兰生物、卫光生物等。

- **风险提示：**新冠疫情反复影响风险；销售不及预期风险；血制品政策变化风险。

# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

陈铁林 德邦证券研究所副所长，医药首席分析师。研究方向：国内医药行业发展趋势和覆盖热点子行业。曾任职于康泰生物、西南证券、国海证券。所在团队获得医药生物行业卖方分析师 2019 年新财富第四名，2018 年新财富第五名、水晶球第二名，2017 年新财富第四名，2016 年新财富第五名，2015 年水晶球第一名。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，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，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

| | 类 别 | 评 级 | 说 明 |
|---|---|---|---|
| **1. 投资评级的比较和评级标准：**<br>以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；<br>**2. 市场基准指数的比较标准：**<br>A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。 | **股票投资评级** | 买入 | 相对强于市场表现 20%以上； |
| | | 增持 | 相对强于市场表现 5%~20%； |
| | | 中性 | 相对市场表现在-5%~+5%之间波动； |
| | | 减持 | 相对弱于市场表现 5%以下。 |
| | **行业投资评级** | 优于大市 | 预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上； |
| | | 中性 | 预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间； |
| | | 弱于大市 | 预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。 |

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
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，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。
市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，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。在法律许可的情况下，德邦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，未经德邦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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。
根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。